

Danfiber A/S

Gydevang 39 - 41, 2., 3450 Allerød

CVR-nr. 13 59 13 77
Company reg. no. 13 59 13 77

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **8/5 - 2017**
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Kenneth Kongsgaard Kristensen
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23.5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	26
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	27
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	28
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Danfiber A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Danfiber A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Allerød, den 8/5-2017
Allerød,

Direktion

Managing Director

Niels Sogaard

Bestyrelse

Board of directors

Sylvia Martha Christine Pohlmann

Formand
Chairman

Kenneth Kongsgaard Kristensen

Næstformand
Vice Chairman

Marzena Bednarczyk

Charlotte Eckermann Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Danfiber A/S

To the shareholder of Danfiber A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Danfiber A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Danfiber A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

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.

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

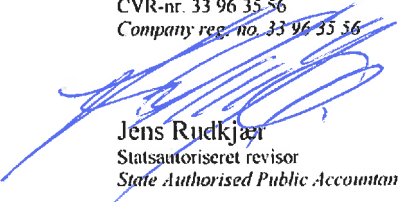
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 8/5-17
Copenhagen,

Deloitte.

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 33 96 35 56
Company reg. no. 33 96 35 56



Jens Rüdckjær
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Danfiber A/S
Gydevang 39 - 41, 2.
3450 Allerød

Telefon: +45 39 53 53 00
Phone

Telefax: +45 39 53 53 01
Fax

Hjemmeside: www.danfiber.dk
Web site

CVR-nr.: 13 59 13 77
Company reg. no.

Stiftet: 1. november 1989
Established: 1 November 1989

Hjemsted: Allerød
Domicile: Allerød

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Sylvia Martha Christine Pohlmann, Formand, *Chairman*
Kenneth Kongsgaard Kristensen, Næstformand, *Vice Chairman*
Marzena Bednarczyk
Charlotte Eckermann Larsen

Direktion
Managing Director

Niels Søgaard

Revision
Auditors

Deloitte., Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

DanFiber A/S blev stiftet i 1989 med det formål at fungere som salgsfunktion for sine leverandører. DanFiber A/S sælger/afsætter indsamlet genbrugeligt papir og pap til papirfabrikker i ind- og udland. Som en del af dette formål skal salg/afsætning ske med fokus på afsætningssikkerhed, miljø, kvalitet, etik, moral samt en optimal økonomi.

DanFiber A/S was established in 1989 for the purpose of acting as the sales function to its suppliers. DanFiber A/S sells collected recyclable paper and cardboard to paper mills at home and abroad. As part of the purpose, sales must focus on guarantee of sales, environment, quality, ethics, morality and a sound economy.

I forbindelse med salg/afsætning af papir og pap varetager DanFiber A/S alle de opgaver og aktiviteter, der er forbundet med den daglige håndtering af flytning af varer fra leverandørens plads via forædling til papirfabrikken samt tilknyttede aktiviteter, som muliggør en optimering af opgaven hos vores leverandører. Dette indebærer en løbende evaluering af markedsmuligheder på oparbejdning og afsætning gennem en løbende monitoring af såvel det lokale som det globale marked. Herved sikres det, at løsninger er tidssvarende på miljø, etik, kvalitet og økonomi og understøtter samfundets generelle holdning til håndtering af genanvendelige affaldsfraktioner.

In connection with the sale of paper and cardboard, DanFiber A/S handles all work and activities related to the daily handling of the relocation of goods from the suppliers' facilities through finishing to the paper mill, as well as related activities enabling an optimisation of the work at our suppliers. This implies a current evaluation of the possibilities on the market for processing and sale by a continuous monitoring of both local and global markets. In this way, uptodate solutions are secured as regards environment, ethics, quality and economy, thus supporting society's general approach to the handling of recyclable waste fractions.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Regnskabsåret 2016 er forløbet tilfredsstillende og lidt bedre end forventningerne med en pæn stigning i mængderne. 2016 var et år uden større projekter eller andre former for tilpasninger, dog med et mål om at sikre en mindre vækst i omsætningen. Året endte med et resultat efter skat på 139.927 kr., som ligger en anelse over det forventede, som var budgetteret til 116.842 kr. Resultatet ligger inden for rammerne af den normale usikkerhed og betragtes som tilfredsstillende i et konkurrencepræget marked. Det vurderes, at der ikke er nogle væsentlige usikkerheder forbundet med årets resultat.

The financial year 2016 was satisfactory and developed a little better than expected with a considerable increase in quantities. 2016 was a year with no larger projects or other kinds of adjustments, however, with a goal of obtaining a minor revenue growth. The financial year ended with a profit after tax of DKK 139.927, which is slightly above the expected performance budgeted at DKK 116.842. The performance is within the scope of standard uncertainty and is considered satisfactory in a competitive market. Management assesses that no significant uncertainties are related to the results for the year.

I 2016 håndterede DanFiber A/S fortsat en stor mængde fra det danske marked og er en af markedets største spillere på sit område. I forhold til budget så vi en pæn stigning i mængderne håndteret, hvilket er meget tilfredsstillende i et meget konkurrencepræget marked.

In 2016, DanFiber A/S continued to handle a large quantity of paper and cardboard from the Danish market and is thereby one of the largest players on this market. According to budget, we experienced a considerable increase in quantities handled which is very satisfactory in a very competitive market.

Returpapiret har som handelsvare opnået en stor betydning - ikke mindst for de kommunale anlæg og bidrager godt på deres bundlinje. Forbruget af pap følger med niveauet for verdens velstand, mens forbruget af avispapir er jævnt faldende med 6-7% pr. år. Den langvarige finanskriser synes efterhånden at være overstået, og der er opnået en stabilisering af mængderne på et nyt niveau, dog med en konstant faldende avisandel. Prisfluktuationen hen over året har været stor og skal ses i lyset af, at producenterne har haft fyldte ordrebøger stort set hele året.

As commodity, recycled paper has become of great importance - especially for the municipal plants and their profits. The consumption of cardboard follows the level of global prosperity whereas the consumption of newspapers is declining steadily by 6 to 7% a year. The effect of the lengthy financial crisis seems to be over and the quantities of collected paper and cardboard have stabilised, however, with a constant decline of newspapers. The fluctuation in prices during the year has been heavy and must be seen in the light of the fact that the paper manufactures' order books have been full almost throughout the year.

Ledelsesberetning

Management's review

Asien er generelt en stor spiller på markedet for returpapir, men i 2016 har indflydelsen været mindre end normal på grund af den lavere aktivitet i specielt Kina. Dette har dog ikke haft så tydelige konsekvenser i Europa som forventet. De brune fibre anvendes til produktion af pap, men også til produktion af byggematerialer (gipsplader), og her er der godt gang i produktionen igen. De hvide fibre er knap så konjunkturafhængige, blandt andet fordi de afsættes i længerevarende aftaler så som avisabonnementer. Indsamlingen af genbrugspapir i Europa har været stagneret de seneste år, og ændringer på dette område skal komme fra de nyere økonomier i Europa. Verdensforbruget af papirfibre har været relativt konstant de seneste år. Afsætningen af returpapir har i 2016 på verdensplan været rimelig stabil, og den forholdsvis store reduktion, der opleves i Vesten, kompenseres med tilsvarende stigninger i Østen og i de nye økonomier.

Asia is in general a large player on the recycled paper market but in 2016, the influence has been less than normal based on the lower activity especially in China. The consequences in Europe have, however, not been as noticeable as expected. The brown fibres are used for the production of cardboard but also for the manufacturing of construction materials (plasterboards) for which there has been a boost in production again. The white fibres are not as cyclical, this mainly because they are sold through longterm business agreements such as newspaper subscriptions.

Efterspørgslen på returpapir forventes at være stabil eller stigende i de kommende år, dog med store regionale forskelle i såvel Europa som mellem kontinenterne. Der er planlagt store investeringer hos papirindustrien i de kommende år, og selvom flere af disse projekter har været udskudt, så er mange allerede igangsat med det resultat, at der kommer ny kapacitet i markedet i specielt Asien. Samtidig ser vi dog også større lukninger i Europa, hvilket vil trække i den modsatte retning. Det kommende år må forventes at byde på et generelt roligt marked med et prisniveau, der i første omgang vil være faldende, for derefter at stige i lighed med, hvad vi så i 2016. Konkurrencen på indsamling af papir og pap er fortsat meget hård og skyldes blandt andet, at internationale spillere i stigende grad forsøger sig på det danske marked, ligesom der findes en overkapacitet i det danske marked, når det gælder håndteringen.

The collection of recyclable paper in Europe has stagnated in recent years and any change must come from the newer economies in Europe. Global consumption of paper fibres has been relatively steady during the past years. During 2016, global demand for recycled paper has been fairly stable, and the relatively big reduction we see in the Western world is compensated by equivalent increases in demand in the Far East and the new economies. The demand for recycled paper is expected to be stable or to increase during the coming years, however, there are pronounced regional differences within Europe and between the continents. Large investments in the paper industry have been planned for the coming years, and even though many of these projects have been postponed, many have been initiated thus creating new capacity in the market, especially in Asia. At the same time, major shutdowns of businesses take place throughout Europe which pulls in the opposite direction. The coming year is expected to offer a generally calm market with a price level which - to begin with - will decline only to rise to the 2016 level. The competition in collection of paper and cardboard is still strong due to the fact, among other things, that international players to an increasing extent try to penetrate the Danish market, just as the Danish market is subject to excess capacity when it comes to handling.

Ledelsesberetning *Management's review*

DanFiber A/S har et net af aftagere, som sikrer, at selskabet opnår den rigtige markedspris og en optimal logistik, samt at varen efter indsamling bliver behandlet miljømæssigt korrekt samtidig med, at der er sikkerhed for, at råvarerne kan afsættes. Det betyder, udover kortest mulig afstand til fabrik og lav CO₂-emission, en kontrol med, at varerne bliver genanvendt på en papirfabrik og ikke anvendes til nyttiggørelse (forbrænding) eller ender på deponi.

DanFiber A/S has a network of buyers ensuring that the Company achieves the right market price and optimum logistics, and that the product after collection is treated environmentally correct while securing that the raw materials are sellable. Apart from the shortest possible distance to the paper mill and low carbon dioxide emissions, this indicates control of products being recycled at a paper mill and not left for incineration or taken to a waste deposit.

Leverandørerne indgår i et omfattende servicenet med DanFiber A/S, og den direkte kommunikation foregår via et netbaseret system. Det betyder let og hurtig kommunikation, hvilket igen betyder, at flere leverandører, uanset størrelse og antal, kan få en direkte linje til DanFiber A/S' database.

The suppliers are part of an extensive service network with DanFiber A/S and the direct communication takes place by means of an internet-based system implying easy and quick communication. This also means that more suppliers, regardless of size and number, will have a direct line to the DanFiber A/S data-base.

Kvalitetsspecifikationer, der er nødvendige for at levere den rigtige vare, er tilgængelige via vores hjemmeside www.danfiber.dk, ligesom leveringsspecifikationer kommunikeres uhindret mellem DanFiber A/S og leverandøren. DanFiber A/S ved derfor hurtigt og præcist, hvad der skal leveres, og hvad der er til rådighed.

Quality specifications, which are necessary to deliver the right product, are available on our website www.danfiber.dk, just as the delivery specifications are communicated freely between DanFiber A/S and the supplier. This gives DanFiber A/S quick and precise information about what is to be delivered and what is available.

DanFiber A/S' kvalitets- og miljøcertificering ISO 9001 og 14001 fungerer som en integreret del af virksomheden og giver leverandørerne en ekstra sikkerhed for, at formidlingen afvikles planmæssigt og med højeste opmærksomhed på miljømæssige forhold. Som seneste udvikling på dette område har DanFiber A/S indført et CSR-system, som skal medvirke til at give yderligere sikkerhed for, at afsætning sker optimalt med hensyn til miljø, etik og moral.

DanFiber A/S' quality and environmental certifications ISO 9001 and ISO 14001 are an integral part of the entity and provide the suppliers with extra security of the arrangement being executed according to plan and with the highest awareness of environmental issues. The latest development in this area when DanFiber A/S initiated the implementation of a CSR system intended to contribute further to the sale regarding the security of environment, ethics and morality.

Særlige risici

Special risks

Selskabet er ikke udsat for specielle risici ud over de normalt forekommende inden for branchen. De største usikkerhedsfaktorer baseres på efterspørgsel fra specielt Asien, hvor pludselige ændringer i prissætningen kan flytte mængder til konkurrenter, hvis der ikke reageres hurtigt. DanFiber A/S har systemer og procedurer til at følge markedet og dermed minimere eventuelle risici.

The Company is not exposed to particular risks apart from those of common occurrence within the business. Those factors of highest uncertainty are based on demand from especially Asia where sudden changes in the pricing can move quantities to competitors if the Company fails to respond quickly. DanFiber A/S has systems and procedures entailing to follow the market and thereby to minimise potential risks.

Miljøforhold

Environmental issues

Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001 og ISO 14001 og har i øvrigt ikke nogle væsentlige forurenende aktiviteter ud over de iværksatte transporter. Alle samarbejdsaftaler indgås med fokus på miljø og etik og med mulighed for at foretage auditeringer. DanFiber A/S måler på CO₂-emission fra transporter og genanvendelse, på reklamerede leverancer samt på transportørers leveranceformåen og sikrer hermed størst mulig fokus på de områder, som påvirker miljøet direkte. Det vurderes, at selskabet gør det optimale for at undgå negative påvirkninger af det eksterne miljø.

The Company is certified according to ISO 9001 and ISO 14001 and, moreover, has no polluting activities apart from the initiated transportations. All cooperation agreements are entered into focusing on the environment and ethics and with the possibility of audits. DanFiber A/S measures the carbon dioxide emissions in connection with transportations and complaints concerning deliveries and thus ensures great focus on the areas which affect the environment directly. Management assesses that the Company aims for optimal conditions to avoid negative impacts on the external environment.

Den forventede udvikling

The expected development

Det forventes, at der vil være en stabilisering i selskabets udvikling, ligesom der fortsat vil være fokus på at tilbyde leverandører og kunder gode miljømæssige-, etiske- og økonomiske betingelser samtidig med en fastholdelse af kriteriet omkring afsætningsikkerhed. DanFiber A/S forventer en omsætning, som er uændret eller svagt faldende i forhold til 2016-niveau - trods den stadigt stigende konkurrence på det danske marked.

Management expects the Company's growth to stabilise, just as it will continue to focus on offering its suppliers and customers good environmental, ethical and economic conditions while maintaining the guarantee of sale criterion. DanFiber A/S expects an unchanged or a slightly decreased revenue, compared to the 2016 level, despite the constantly increasing competition on the Danish market.

For året forventes et økonomisk resultat på niveau med 2016.

The performance for 2017 is expected to be at the level attained in 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der forrykker vurderingen af årsrapporten for 2016.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Danfiber A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Danfiber A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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 ikkemonetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og 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.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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 writedowns of receivables recognised in current assets.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

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

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and 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 intangible assets as well as property, plant and equipment..

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

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

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

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Other financial expenses comprise interest expenses, payables and foreign currency transactions, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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 administrationselskabet Stora Enso Danmark A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

The Company is jointly taxed with administration company Stora Enso Danmark A/S. Current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

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.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år / years

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

3-5 år / years

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Debtors

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Udskudt skat

Deferred tax

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.

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.

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og returvarer.

Other provisions comprise anticipated costs of nonrecourse guarantee commitments and returns.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

If goods are sold on approval, a provision is made for the mark-up on the goods estimated to be returned as well as any expenses related to the returns.

Andre finansielle forpligtelser

Other financial liabilities

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

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Income tax receivable or payable

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

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

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash and cash equivalents comprise cash and shortterm bank loans.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	4.477.585	4.444.613
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.087.974	-4.156.705
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	0	-4.313
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	389.611	283.595
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	7.849
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-201.259	-16.823
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	188.352	274.621
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-48.425	-85.580
Årets resultat <i>Results for the year</i>	139.927	189.041
 Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	139.927	189.041
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	139.927	189.041

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>43.050</u>	<u>43.050</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>43.050</u>	<u>43.050</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>43.050</u>	<u>43.050</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	3.248.662	2.857.263
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	10.365.716	4.067.064
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	6.603.375	6.000.170
6 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	111.373	76.095
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	712.300	933.284
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>162.815</u>	<u>156.310</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>21.204.241</u>	<u>14.090.186</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>4.227.298</u>	<u>7.926.698</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>25.431.539</u>	<u>22.016.884</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>25.474.589</u>	<u>22.059.934</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Egenkapital <i>Equity</i>		
7	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	5.012.781	4.872.854
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>6.012.781</u>	<u>5.872.854</u>
	 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	40.000	40.000
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	2.935.731	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	15.157.408	14.844.477
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	83.703	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>1.244.966</u>	<u>1.302.603</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>19.421.808</u>	<u>16.147.080</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>19.421.808</u>	<u>16.147.080</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>25.474.589</u>	<u>22.059.934</u>
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	1.000.000	4.872.854	5.872.854
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	139.927	139.927
	1.000.000	5.012.781	6.012.781

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	139.927	189.041
Reguleringer <i>Adjustments</i>	249.684	108.867
10 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-6.823.483	943.403
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	0	7.849
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-201.259	-16.823
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	0	-175.385
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-6.635.131	1.056.952
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-6.635.131	1.056.952
Likvider 1. januar 2016 <i>Available funds 1 January 2016</i>	7.926.698	6.869.746
Likvider 31. december 2016 <i>Available funds 31 December 2016</i>	1.291.567	7.926.698
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	4.227.298	7.926.698
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	-2.935.731	0
Likvider 31. december 2016 <i>Available funds 31 December 2016</i>	1.291.567	7.926.698

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	3.586.387	3.656.829
Pensioner <i>Pension costs</i>	467.585	459.329
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	34.002	40.547
	<u>4.087.974</u>	<u>4.156.705</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>6</u>	<u>6</u>
2. Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Valutakursdifferencer <i>Exchange differences</i>	<u>0</u>	<u>7.849</u>
	<u>0</u>	<u>7.849</u>
3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>201.259</u>	<u>16.823</u>
	<u>201.259</u>	<u>16.823</u>
4. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	83.703	0
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-35.278	77.825
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	<u>0</u>	<u>7.755</u>
	<u>48.425</u>	<u>85.580</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	152.069	152.069
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	152.069	152.069
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-152.069	-147.756
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	-4.313
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	-152.069	-152.069
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</i>	0	0
6. Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016 <i>Deferred tax assets 1 January 2016</i>	76.095	199.324
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat	35.278	-123.229
	111.373	76.095
Udskudt skat påhviler følgende poster: <i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	15.431	20.574
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	4.437	4.437
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	91.505	51.084
	111.373	76.095

Noter Notes

All amounts in DKK.

31/12 2016 31/12 2015

7. Virksomhedskapital

Contributed capital

Aktiekapitalen består af 1.000 aktier a 1.000,00 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 1.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.000,00. No shares hold particular rights.

Aktiekapitalen består af 1.000 aktier a 1.000,00 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 1.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.000,00. No shares hold particular rights.

8. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Garantiforpligtelser

Warranty commitments

t.kr.
DKK in
thousands

444

Sambeskatning

Joint taxation

Selskab indgår i dansk sambeskatning med Stora Enso Danmark A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, indkomstskatter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Stora Enso Danmark A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, income taxes, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The liability cannot account for more than an amount equal to the share capital of the capital in the Company which is directly or indirectly owned by the ultimate Parent.

Noter Notes

All amounts in DKK.

9. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Stora Enso Hylte AB, Hultebruk, Sverige

Brødrene Hartmann A/S, Ørnegårdsvej 18, 2820 Gentofte

Koncernforhold

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:

Stora Enso Oyj, Finland

Stora Enso Oyj, Finland

10. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i tilgodehavender

Change in debtors

-7.293.257

-610.260

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

Change in trade creditors and other liabilities

255.295

2.408.775

Andre ændringer i driftskapital

Other changes in working capital

214.479

-855.112

-6.823.483

943.403