

Danfiber A/S
CVR-nr. 13591377
Central Business Registration No 13591377

Gydevang 39-41
3450 Allerød

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 03.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 03.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Kenneth Kongsgaard Kristensen
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	18
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	21
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	22
Noter / <i>Notes</i>	23

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

DanFiber A/S
Gydevang 39-41
3450 Allerød

CVR-nr.: 13591377
Stiftet: 01.11.1989
Hjemsted: Allerød
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4539535300
Telefax: +4539535301
Hjemmeside: www.danfiber.dk
E-mail: danfiber@danfiber.dk

Bestyrelse

Sylvia Martha Christine Pohlmann, formand
Kenneth Kongsgaard Kristensen, næstformand
Charlotte Eckermann Larsen
Marzena Bednarczyk

Direktion

Niels Søgaard, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*DanFiber A/S
Gydevang 39-41
DK-3450 Alleroed*

*Central Business Registration No: 13591377
Founded: 01.11.1989
Registered in: Alleroed
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: +4539535300
Fax: +4539535301
Internet: www.danfiber.dk
E-mail: danfiber@danfiber.dk*

Board of Directors

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

Executive Board

Niels Søgaard, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Statement by Management on the annual report

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

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

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

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

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Allerød, den 08.03.2016
Alleroed, 08.03.2016

Direktion *Executive Board*

Niels Søgaard
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Sylvia Martha Christine Pohlmann
formand
Chairman

Kenneth Kongsgaard Kristensen
næstformand
Vice Chairman

Charlotte Eckermann Larsen

Marzena Bednarczyk

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i DanFiber A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DanFiber A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of DanFiber A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 08.03.2015
Copenhagen, 08.03.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33-96-35-56
Central Business Registration No. 33-96-35-56

Jens Rudkjær
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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.

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 monitorering 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.

DanFiber A/S har tidligere haft en væsentlig aktiepost i DanBørs A/S, men har frasolgt denne med virkning fra 1. december 2011.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2015 er forløbet tilfredsstillende og i forhold til forventningerne med en pæn stigning i håndterede mængder. 2014 var et år uden større projekter eller andre former for tilpasninger, og 2015 skulle bygge videre på dette fundament i en stabiliseret situation.

Management commentary

Primary activities

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.

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, up-to-date solutions are secured as regards environment, ethics, quality and economy, thus supporting society's general approach to the handling of recyclable waste fractions.

Previously, DanFiber A/S had a significant shareholding in DanBørs A/S, but this was sold with effect from 1 December 2011.

Development in activities and finances

The financial year 2015 was satisfactory and developed according to expectations with a considerable increase in quantities. 2014 was a year with no larger projects or other kinds of adjustments and this steady condition continued in 2015.

Ledelsesberetning

Året endte med et resultat før skat på 275 t.kr., som ligger en anelse over de forventede og budgetterede 229 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.

I 2015 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.

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.

Asien er generelt en stor spiller på markedet for returpapir, men i 2015 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.

Management commentary

The financial year ended with a profit before tax of DKK 275 thousand, which is slightly above the expected performance budgeted at DKK 229. 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.

In 2015, 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.

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.

Asia is in general a large player on the recycled paper market but in 2015, 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 long-term business agreements

Ledelsesberetning

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 2015 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. 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 atter igangsat med det resultat, at der kommer ny kapacitet i markedet is 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 2015. 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.

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.

Management commentary

such as newspaper subscriptions.

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 2015, 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 2015 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.

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.

Ledelsesberetning

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 linie til DanFiber A/S' database.

Kvalitetsspecifikationer, der er nødvendige for at levere den rigtige vare, er tilgængelige via vores hjemmeside www.danfiber.dk, ligesom leverings-specifikationer kommunikerer 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.

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 iværksatte DanFiber A/S i slutning af 2008 implementeringen af et CSR-system, som skal medvirke til at give yderligere sikkerhed for, at afsætning sker optimalt med hensyn til miljø, etik og moral.

Forventet udvikling

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 satser på en vedligeholdelse i omsætning i forhold til 2015-niveau, trods den stadigt stigende konkurrence på det danske marked.

Management commentary

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 database.

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' 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 took place at the end of 2008 when DanFiber A/S initiated the implementation of a CSR system intended to contribute further to the security of optimum sales with regard to environment, ethics and morality.

Outlook

Management expects the Company's growth to stabilize, 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 focuses on maintaining its revenue, compared to the 2015 level, despite the constantly increasing competition on the Danish market.

Ledelsesberetning

For året forventes et økonomisk resultat på niveau med 2015.

Særlige risici

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, såfremt der ikke reageres hurtigt. DanFiber A/S har systemer og procedurer til at følge markedet og dermed minimere eventuelle risici.

Miljømæssige forhold

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.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der forrykker vurderingen af årsrapporten for 2015.

Management commentary

The performance for 2016 is expected to be at the level attained in 2015.

Particular risks

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.

Environmental performance

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.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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.

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Accounting policies

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med administrationsselskabet 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).

Accounting policies

Other financial income

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.

Other financial expenses

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

Income taxes

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

The 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).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

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

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

Tilgodehavender

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

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

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

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

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og returvarer.

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.

Accounting policies

Deferred tax

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments and returns.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

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.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

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.

Cash flow statement

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.

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.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term bank loans.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttofortjeneste		4.444.613	5.434.975
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(4.156.705)	(4.952.748)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(4.313)	(17.252)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		283.595	464.975
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	2	7.849	2.408
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(16.823)	(94.628)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		274.621	372.755
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	(85.580)	(116.519)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		189.041	256.236
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		189.041	256.236
<i>Retained earnings</i>			
		189.041	256.236

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	4.313
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	0	4.313
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		43.050	43.050
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		76.095	199.324
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		119.145	242.374
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		119.145	246.687
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.857.263	4.338.752
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.067.064	2.807.839
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		6.000.170	5.129.996
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		933.284	101.228
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		156.310	133.253
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		14.014.091	12.511.068
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		7.926.698	6.869.746
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		21.940.789	19.380.814
Aktiver <i>Assets</i>		22.059.934	19.627.501

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.872.854	4.683.813
Egenkapital <i>Equity</i>		5.872.854	5.683.813
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		40.000	30.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		40.000	30.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.844.477	10.859.446
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	175.386
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.302.603	2.878.856
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		16.147.080	13.913.688
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		16.147.080	13.913.688
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		22.059.934	19.627.501
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	9		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	10		

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

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	4.683.813	5.683.813
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	189.041	189.041
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	4.872.854	5.872.854

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		283.595	464.974
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		4.313	17.252
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		10.000	(5.000)
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	7	943.403	6.963.350
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		1.241.311	7.440.576
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		7.849	2.408
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(16.823)	(94.628)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(175.385)	48.003
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		1.056.952	7.396.359
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		1.056.952	7.396.359
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		6.869.746	(526.613)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		7.926.698	6.869.746

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	3.656.829	4.385.482
Pensioner <i>Pension costs</i>	459.329	519.919
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	40.547	47.347
	4.156.705	4.952.748
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	0	2.408
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	7.849	0
	7.849	2.408
	2015	2014
	DKK	DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	16.823	94.628
	16.823	94.628
	2015	2014
	DKK	DKK
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	175.386
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	77.825	(70.347)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	7.755	11.480
	85.580	116.519

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar		
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	DKK		
5. Materielle anlægsaktiver			
<i>5. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo			152.069
<i>Cost beginning of year</i>			
Kostpris ultimo			152.069
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo			(147.756)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger			(4.313)
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger ultimo			(152.069)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo			0
<i>Carrying amount end of year</i>			
	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
6. Virksomhedskapital			
<i>6. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	1.000	1.000,00	1.000.000
<i>Ordinary shares</i>			
	1.000		1.000.000

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
7. Ændring i arbejdskapital		
<i>7. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(610.260)	4.129.726
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	2.408.775	1.722.869
Andre ændringer <i>Other changes</i>	(855.112)	1.110.755
	943.403	6.963.350

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskab indgår i dansk sambeskatning med Stora Enso Danmark A/S som administrationsselskab. 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.

9. Ejerforhold

9. Ownership

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

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

Stora Enso Hylte AB, Hultebruk, Sverige

Stora Enso Hylte AB, Hultebruk, Sweden

Brødrene Hartmann A/S, Ørnegårdsvej 18, 2820 Gentofte

Brødrene Hartmann A/S Ørnegårdsvej 18, 2820 Gentofte, Denmark

Noter

Notes

10. Koncernforhold

10. 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