



ANNUAL REPORT/
ÅRSRAPPORT
2017



ANTALIS A/S
CARL JACOBSENS VEJ 16, OPGANG 1, STUEN
2500 VALBY
CVR: 16 27 97 81

DATO/DATE: 31.05.2018
DIRIGENT/CHAIRMAN: MARTIN GRAUBALLE

antalis ^{EM}
Just ask Antalis

INDHOLD/ TABLE OF CONTENT

Påtegninger Statement and report

Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report	3
Ledelsespåtegning/ Management's statement	7

Ledelsesberetning Management's review

Selskabsoplysninger/ Company information	8
Hoved- og nøgletal/ Financial highlights	9
Beretning/ Report	10
Særlige risici/Special risk	11

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements, 1 January – 31 December

Resultatopgørelse/ Income statement	15
Balance/Balance sheet	16
Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity	18
Noter/Notes	19

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Resultatopgørelse/ Income statement	27
Balance/Balance sheet	30
Nøgletalsberegning/ ratios	34

Årsrapporten er udarbejdet på dansk og engelsk.
I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.
The Report has been prepared in Danish and English.
In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

PÅTEGNINGER/STATEMENT AND REPORT

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Antalis A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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 regnskabet. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Antalis A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 is in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Antalis A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does to cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.
- 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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

- 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.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements 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.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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 internal control that we identify during our audit.

Holstebro, 31.05.2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33771231

H. C. Krogh
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
MNE9693

Per Sørensen
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
MNE10030

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2017 for Antalis A/S. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat samt dets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, 31.05.2018
Valby, 31.05.2018
Direktion
Executive Board

Steen Leetmaa Murmann

Martin Grauballe

Bestyrelse:
Board of Directors:

Alain Gourjon
Formand
Chairman

Jukka Silventola

Robert Frankland

Arne Sørensen
Valgt af medarbejderne
Elected by the employees

Heino Kjellerup Mørup
Valgt af medarbejderne
Elected by the employees

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Executive Board and the Board of Directors have today considered and adopted the annual report of Antalis A/S for 2017. The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.

In our opinion, Management's review includes a true and fair account of the developments in the operations and financial circumstances of the Company, of the results for the year and of the financial position of the Company.

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

LEDELSESBERETNING /MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabsoplysninger/Company information

Antalis A/S

VALBY

Carl Jacobsens Vej 16, opgang 1, stuen
2500 Valby

HOLSTEBRO

Bastrupgaardvej 8-10
7500 Holstebro

VEJLE

Valdemar Poulsens Vej 5-7
7100 Vejle

Hjemmeside/Homepage: www.antaliskccco.dk - www.antaliskccco.dk

E-mail: justask@antaliskccco.dk

Telefon/Telephone: +45 72 100 102

CVR-nr./ Central Business Reg No: 16 27 97 81

Stiftet/ Established: 1. juli 1992/ July 1, 1992

Hjemsted/ Municipality of: Valby

Bestyrelse

Board of Directors

Formand (Chairman), Alain Gourjon

Robert Frankland

Jukka Silventola

Valgt af medarbejderne (Elected by the employees) Arne Sørensen

Valgt af medarbejderne (Elected by the employees) Heino Kjellerup Mørup

Direktion

Executive Board

Administrerende direktør (CEO), Steen Leetmaa Murmann

Økonomidirektør (CFO), Martin Grauballe

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjaltesvej 16

7500 Holstebro, Denmark

CVR 33771231

Hoved- og nøgletal/Financial highlights

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The financial highlights are based on "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts. We refer to the accounting policies for definitions and meanings.

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
HOVEDTAL					
Key figures					
Nettoomsætning					
Revenue	857.452	893.769	238.469	249.098	255.634
Resultat af primær drift					
Operating profit/loss	-8.118	-9.887	-1.921	-8.349	-15.217
Resultat af finansielle poster					
Net financials	-540	-844	-401	-188	-401
Årets resultat					
Profit/loss for the year	-5.938	-6.785	4	-6.766	-12.583
Anlægsaktiver					
Fixed assets	32.186	29.562	6.137	6.770	9.654
Omsætningsaktiver					
Current assets	256.842	277.841	60.441	61.675	83.247
Aktiver i alt					
Total assets	289.028	307.403	66.578	68.445	92.901
Aktiekapital					
Share capital	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Egenkapital					
Equity	118.829	124.767	18.524	18.520	25.286
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities	170.199	182.637	48.054	49.925	67.615
Investering i materielle anlægsaktiver					
Investments in Property, plant and equipment					
	2.814	855	53	429	5.575
NØGLETAL / RATIOS					
Overskudsgrad					
Profit margin	-0,9	-1,1	-0,8	-3,4	-6,0
Bruttomargin					
Gross margin ratio	18,5	17,5	16,5	15,4	16,0
Likviditetsgrad					
Liquidity ratio	150,9	152,1	125,8	123,5	123,1
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	41,1	40,6	27,8	24,6	24,0
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	-4,9	-10,9	0	-30,9	-75,9
Gennemsnitligt antal ansatte					
Average number of employees	200	203	51	54	62

Beretning

Hovedaktiviteter

Antalis A/S er en del af Antalis International SAS, Frankrig, der er børsnoteret på Paris Stock Exchange. Antalis A/S driver engros handel og service virksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

Udvikling i regnskabsåret

Antalis A/S har i 2017 samlet to ERP systemer i et ERP system og samtidig opgraderet ERP systemet til at kunne håndtere det fremtidige marked. Samlingen af ERP systemer har også medført en ændring af segmenteringen af omsætning, hvorfor en direkte sammenligning med 2016 ikke er mulig.

Forbruget af grafisk papir og karton samt kontor papir er som i tidligere år faldende på det danske marked, hvilket også har påvirket salget negativt i Antalis A/S.

Omsætningen for Visual Communication og Print er samlet steget til trods for et faldende marked indenfor grafisk papir og karton.

Office omsætning er negativt påvirket af et faldende marked samt ophør af et par tabsgivende kontrakter.

Foodservice og Packaging har haft en mindre tilbagegang i omsætningen, hvilket i væsentlig grad skyldes fokus på indtjening og implementering af ERP system.

Årets resultat udgør et underskud på 5.938 tkr. mod et underskud på 6.785 tkr. i 2016. Resultatet er påvirket af investeringer i konsolidering af vores varelagre, investeringer til skift og opgradering af fælles ERP system, samt korrektion af moms fra tidligere år. Uden disse investeringer ville resultatet have været meget forbedret. Resultatet betragtes som utilfredsstillende. Regnskabsåret 2017 udviser en balancesum på 289.028 tkr. og en egenkapital på 118.829 tkr.

Report

Primary activities

Antalis is part of Antalis International SAS, France, which is listed on the Paris Stock Exchange.

Antalis A/S is a wholesaler and service company that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

Developments during the financial year

During 2017 Antalis A/S has merged two ERP systems into one system, and made an upgrade of the new system so it is ready to handle the future market situation. The merger of the ERP systems has also included a change in the way our revenue is segmented, and as a result of this a direct comparison to 2016 is not possible.

The consumption of graphical paper and board as well as office paper are as previous years declining, which have had a negative impact on the sales in Antalis A/S.

Total revenue for Visual Communication and Print have increased, despite a declining market for graphical paper and board.

Office has shown a declining revenue, due to both a decline in the market and terminations of a couple of loss making contracts.

Foodservice and Packaging have a small decline in revenue, which mainly can be explained by focus on bottom line earnings and implementation of a new ERP system.

Profit of the year shows a loss of DKK 5.938K against a loss of DKK 6.785K in 2016. The result is affected by the investments made in consolidation of warehouses, investments in connection with implementation of ERP system and a correction of VAT from earlier years.

Without these costs the result would have been improved significantly. The result is considered unsatisfactory. The financial year 2017 shows a balance sheet of DKK 289.028K and the equity amounts to DKK 118.829K.

Kapitalberedskab

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2017, og en koncernekreditfacilitet, som selskabet løbende kan trække fra.

Særlige risici**Prisrisici**

Prisændringer er i branchen traditionelt afledt af ændringerne i priserne fra leverandørerne. Det har ikke i 2017 været muligt at gennemføre prisjusteringer under hensyn til, at konkurrencesituationen har betydet stærkt pres på salgspriserne.

Valutarisici

Da klart størstedelen af al handel, såvel køb som salg, sker i danske kroner og euro, er valutarisiko af begrænset omfang.

Renterisici

Til trods for at den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Miljøforhold

Selskabet er ikke omfattet af egentlige miljøregler. Det er dog vigtigt for selskabet, at produkterne lever op til de produktionsmæssigt strengeste miljøkrav, men der er ingen præcise krav til virksomheden.

Selskabet er pr. 1. januar 2018 multicertificeret inden for Kvalitet ISO 9001 og Miljø ISO 1400.

Selskabet har siden 2006 været FSC® og PEFC-certificeret og har siden oplevet et stadigt stigende salg af skovcertificerede papirprodukter. I 2009 introduceredes Klimakompensation – hvor kunderne får mulighed for at kompensere for CO₂-udledningen i forbindelse med produktion og transport af deres papirindkøb. I 2011 begyndte selskabet at registrere CO₂-udledningen knyttet til selskabets aktiviteter herunder transport, opvarmning mm. Desuden anvendes værktøjet Antalis Green Connection, som er iværksat inter-

Capital resources

The Company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2017 and a Group credit facility, the company can draw from.

Special risks**Price risks**

Price changes in the industry are traditionally driven by changes in prices from suppliers. In 2017 it has not been possible to make price adjustments as the competitive situation has put significant pressure on selling prices.

Currency risks

As a considerable part of the business, both purchase and sales, is done in DKK and Euro, the currency risk is limited.

Interest rate risks

Despite the significant amount of interest-bearing debt, moderate changes in interest rates will not have any material effect on earnings. Due to this, no interest rate positions are taken in order to hedge interest rate risks.

Environmental considerations

The Company is not subject to environmental legislation. However, it is important for the Company that its goods for resale meet strict environmental requirements, but there are no specific environmental requirements applicable to the Company.

The Company is with effect from 1 January 2018 Quality ISO 9001 and Environment ISO 14001 multicertified.

The Company has been FSC® and PEFC certified since 2006 and experience a still increasing sale of certified paper products. In 2009, the concept of Climate Compensation was introduced – giving customers the opportunity to compensate the carbon dioxide emissions resulting from the production and transport of their paper purchased at Antalis. In 2011, the Company started to register carbon dioxide emissions connected with the Company's activities such as transport, heating etc. In addition, the Antalis

nationalt i Antalis for at gøre det lettere for kunden at vælge miljøvenlige produkter.

Antalis International SAS og dets datterselskaber ønsker at arbejde aktivt med CSR og bæredygtighed. Derfor har Antalis International SAS tilsluttet sig Global Compact's 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. De 10 Global Compact principper vil selskabet bruge som afsæt til det fortsatte arbejde med bæredygtighed og ansvarlighed.

I 2015 udgav man selskabets første internationale CSR-rapport, som udgives hvert andet år. Rapporten indeholder, ud over de internationale perspektiver, også et afsnit omhandlende de lokale CSR-initiativer.

Videnressourcer

Forretningsgrundlaget bygger især på et godt branchekendskab. Det stiller krav til stærke kompetencer specielt inden for salg, som står for størstedelen af den direkte kundekontakt.

For forsat at kunne bevare og styrke markedsandelene er det afgørende, at vi kan rekruttere og fastholde højtuddannede medarbejdere med viden inden for Antalis' forretningsområder. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og kompetencer kombineret med en hurtig omstillingsevne. Her er medarbejdersammensætning samt omsætning af samme vigtige indikatorer.

Medarbejdere

Et af Antalis største aktiver er dygtige, proaktive og højt motiverede medarbejdere. Derfor er aktiviteter, som understøtter medarbejdernes kompetencer og engagement naturligt i fokus. Der implementeres løbende tiltag, som kan forbedre medarbejdernes sundhed, trivsel og faglige og personlige udvikling.

Hvert andet år gennemfører vi i Antalis globalt en medarbejdertilfredshedsanalyse kaldet Myview. Resultatet af denne analyse bliver delt med alle medarbejdere, mellemledere og topledelse. Der udar-

Green Connection tool is launched internationally in Antalis to make it easier for our customers to choose eco-responsible products.

Antalis International SAS and its subsidiaries wish to work actively with CSR and sustainability. Therefore, Antalis International SAS joined Global Compact's 10 principles on human rights, labour, environment and anti-corruption. The 10 principles will be used to continue the Company's work with sustainability and responsibility.

In 2015, the company published its first international CSR report, which will be published every two years. In addition to the international section, the report includes a section dealing with the local CSR initiatives.

Knowledge and know-how

The business foundation includes a high level of industry-specific knowledge. This particularly places demands on the sales force's industrial know-how, since they have most of the direct contact with the customers.

In order to preserve and improve the market share, we must be able to recruit and retain highly educated employees with knowledge of Antalis' business areas. It is a key objective that the Company has the latest knowledge and a high capacity for change. In this relation, both staff composition and staff turnover are key indicators.

Medarbejdere

One of Antalis' biggest assets is its skilled, proactive and highly motivated employees. Activities that support the employees' skills and engagement are a natural focus area. Activities are continuously implemented to improve the employees' health, well-being, and professional and personal development.

Every two years, we complete globally in Antalis an employee satisfaction analysis called MyView. The results of the analysis are shared among all employees, middle managers and in the senior

bejdes handlingsplaner for den samlede virksomhed og på afdelingsniveau.

Kompetenceudvikling

Antalis har en målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads for både nuværende og kommende medarbejdere og lægger derfor stor vægt på, at virksomhedens medarbejdere løbende bliver dygtigere inden for deres felt.

Derfor deltager vores medarbejdere og ledere i de uddannelses- og træningsprogrammer, som vi globalt har i Antalis. Dette er både inden for produkter, salg, ledelse, strategi, indkøb og kundeservice. Derudover har vi en E-learning-platform, hvor alle medarbejdere frit kan vælge, hvordan de vil øge deres faglige og personlige kompetencer. Der kan vælges mellem flere hundrede moduler.

Sideløbende med ovenstående gennemføres der internt i DK produkttræning for alle medarbejdere med kommerciel kontakt.

Demografi/kønssammensætning i ledelsen

Antalis har som fokusområde at fremme diversiteten i virksomheden. Virksomheden skal afspejle det omgivende samfund.

På baggrund heraf har vi valgt at følge udviklingen på kønssammensætningen. I bestyrelsen og øverste ledergruppe er der ingen kvinder. Dette skyldes til dels, at der ikke har været udskiftninger i hverken bestyrelse eller ledergruppe. I Antalis A/S er 36% kvinder. I ledende positioner er 25% kvinder.

En af vores udfordringer som handelselskab indenfor emballageløsninger, papir, og visuel kommunikation er, at vi ikke tiltrækker mange kvinder inden for salg, teknisk service og logistik, som rent personalemæssigt fylder ca. 50 %.

Ledelsen vil i det kommende år opstille måltal og politikker for kønssammensætningen i ledelsen.

management team. Based on the results, action plans for the Company and for the individual departments are being made.

Training

Antalis aims to be an attractive workplace for both current and future employees, and therefore attaches great importance to ensuring that the company's employees continuously develop their skills in their respective fields.

Our employees and managers therefore participate in education and training programmes, we have globally in Antalis, covering sales, management, strategy, purchasing and customer service. We also have an e-learning platform where all employees can freely choose how to develop their professional and personal skills from a range of hundreds of modules.

Alongside the above, product training is conducted internally in Denmark for all employees with commercial contact.

Demographics/ Gender composition in management

A focus area for Antalis is to promote diversity in the company. The company must reflect the world in which it operates.

Against this background, we have chosen to monitor the gender distribution in the company. There are no women on the Board or in the senior management team. This is partly because there have been no departures from either the Board or the management team. About 36 % of Antalis A/S's employees are women. In senior positions, 25 % are women.

One of our challenges as a trading company in packaging solutions, paper and visual communication is that we do not attract many women to sales, technical service and logistics roles, which account for around 50 % of our total workforce.

In the coming year, the management will outline target numbers and politics for the gender composition in the management.

Arbejds miljø

Antalis A/S sætter en høj standard for sikkerhed og sundhed. Vi skaber gode rammer for et attraktivt arbejdsliv for medarbejderne samt sikrer kvalitet og effektivitet i opgaveløsningen. Vi har en arbejdsmiljøorganisation (AMO), som arbejder professionelt med ovenstående områder. AMO har i 2017 gennemført en arbejdspladsvurdering inden for det psykiske og fysiske arbejdsmiljø i DK, og resultatet er delt med alle medarbejdere, mellemledere og topledelse. Der er ligeledes udarbejdet fokuspunkter, som der arbejdes med løbende for at skabe forbedringer på begge områder.

Det er Antalis' mål at reducere antallet af arbejdsrelaterede ulykker og sygdomme til et absolut minimum. Sikkerhed og sundhed er en integreret del af virksomheden og det daglige arbejde. Derfor er det vigtigt, at alle medarbejdere arbejder i et miljø med sikre processer, høj uddannelsesstandard og en effektiv arbejdsmiljøorganisation.

Redegørelse for samfundsansvar

For uddybning af selskabets arbejde med samfundsansvar henvises til hjemmesiden: www.antalis.dk

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat i 2018 på niveau med eller lidt under 2017.

Health and safety

Antalis A/S sets a high standard for health and safety. We create a good framework for an attractive working life for our employees, and ensure that work duties are performed effectively and to a high standard of quality. We have a health and safety organisation that works professionally on the above areas. In 2017, the health and safety organisation completed a workplace evaluation on the psychological and physical working environment in Denmark. The results of the evaluation are shared among all employees, middle managers and in the senior management team. Based on the results, focus areas to continuously improve the psychological and physical working environments have been made as well.

Antalis's goal is to reduce the number of work-related accidents and cases of work-related illness to an absolute minimum. Health and safety are an integral part of our businesses and day-to-day activities. It is therefore important that all employees are able to work in an environment with safe processes, high standards of education and an effective health and safety organisation.

Statement concerning corporate social responsibility

The company elaborates on its work corporate social responsibility on the home page: www.antalis.dk

Research and development

There are currently no research and development activities in the Company.

The expected development

The company expects the result in 2018 to be in line with or a little below 2017 result.

RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Nettoomsætning/ Revenue	3	857.452	893.769
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-698.606</u>	<u>-737.460</u>
Bruttoresultat/ Gross profit		158.846	156.309
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	4,5	-123.837	-127.020
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	4,5	<u>-43.127</u>	<u>-39.176</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		-8.118	-9.887
Andre driftsindtægter/ Other operating income		3.931	3.946
Andre driftsudgifter/ Other operating expenses		-1.211	0
Finansielle indtægter/ Financial income	6	535	678
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	7	<u>-1.075</u>	<u>-1.522</u>
Ordinært resultat før skat/ Result before tax		-5.938	-6.785
Skat af ordinært resultat/ Tax for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u><u>-5.938</u></u>	<u><u>-6.785</u></u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
AKTIVER/ASSETS			
<i>Anlægsaktiver/Fixed assets</i>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</i>			
Edb-software/Software	8	10.882	4.976
Goodwill	8	12.209	16.077
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>23.091</u>	<u>21.053</u>
<i>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</i>			
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	9	6.063	5.481
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	9	1.301	1.532
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>7.364</u>	<u>7.013</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</i>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	10	1.731	1.496
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>1.731</u>	<u>1.496</u>
Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets		<u>32.186</u>	<u>29.562</u>
<i>Omsætningsaktiver/Current assets</i>			
Varebeholdninger, handelsvarer/Inventories, goods for resale		<u>83.628</u>	<u>77.720</u>
Varebeholdninger i alt/ Total inventories		<u>83.628</u>	<u>77.720</u>
<i>Tilgodehavender/Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		120.571	135.391
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		1.070	26.625
Andre tilgodehavender/Other receivables		19.245	5.456
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments		1.540	2.620
Tilgodehavender i alt/ Total receivables		<u>142.426</u>	<u>170.092</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		<u>30.788</u>	<u>30.029</u>
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>256.842</u>	<u>277.841</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>289.028</u>	<u>307.403</u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES			
<i>Egenkapital/Equity</i>			
Aktiekapital/Share capital	12	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		<u>111.829</u>	<u>117.767</u>
Egenkapital i alt/Total equity		<u>118.829</u>	<u>124.767</u>
<i>Gældsforpligtelser/Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities			
Leverandørgæld/Trade payables		114.357	127.560
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		16.805	12.648
Anden gæld/Other payables		<u>39.037</u>	<u>42.428</u>
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>170.199</u>	<u>182.636</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>289.028</u>	<u>307.403</u>
Forslag til resultatdisponering	1		
Proposed distribution of profit			
Begivenheder efter regnskabsårets slutning	2		
Events after the balance sheet date			
Udskudt Skatteaktiv	11		
Deferred tax asset			
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	13		
Contingent liabilities and collateral security			
Nærtstående parter og ejerforhold	14		
Related parties and ownership			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
Remuneration to company auditors	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

tkr./DKK'000	Aktie-kapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	I alt/ Total
Egenkapital 1. januar 2016/Equity 1 January 2016	7.000	11.524	18.524
Tilgang ved fusion/Increase by merger	0	113.028	113.028
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u> </u>	<u>-6.785</u>	<u>-6.785</u>
Egenkapital 31. december 2016/ Equity 31 December 2016	<u>7.000</u>	<u>117.767</u>	<u>124.767</u>
Egenkapital/Equity 1. januar 2017	7.000	117.767	124.767
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>-5.938</u>	<u>-5.938</u>
Egenkapital/Equity 31. december 2017	<u>7.000</u>	<u>111.829</u>	<u>118.829</u>

NOTER/NOTE

tkr./DKK'000	2017	2016
1 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit		
Overført resultat/Retained earnings	<u>-5.938</u>	<u>-6.785</u>
	<u>-5.938</u>	<u>-6.785</u>
2 Begivenheder efter regnskabsårets slutning Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig betydning på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.		
Events after the balance sheet date No events have occurred after the balance sheet date which are considered to materially influence the evaluation of the Company's financial position.		
3 Nettoomsætning/Revenue		
Danmark/Denmark	832.238	867.718
Udland/Other countries	<u>25.214</u>	<u>26.051</u>
Total	<u>857.452</u>	<u>893.769</u>
Segment opdeling/Turnover per sector		
Sektor/Sector		
Packaging	286.824	290.739
Foodservice	140.717	157.988
Office	174.529	199.669
Print	153.964	132.978
Visual Communication	<u>101.418</u>	<u>112.395</u>
Total	<u>857.452</u>	<u>893.769</u>

tkr./DKK'000	2017	2016
4 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	86.944	86.383
Pensioner/ Pension contributions	6.506	6.457
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	2.265	1.509
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	1.110	1.099
	<u>96.825</u>	<u>95.448</u>
 Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	 <u>3.089</u>	 <u>3.255</u>
 Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	84.849	82.506
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	11.976	12.942
	<u>96.825</u>	<u>95.448</u>
 Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	 <u>200</u>	 <u>203</u>
 5 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	1.702	1.776
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	761	978
Software/Software	1.395	467
Goodwill	3.868	3.867
	<u>7.726</u>	<u>7.088</u>
 Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	5.208	5.406
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	2.518	1.682
	<u>7.726</u>	<u>7.088</u>

tkr./DKK'000	2017	2016	
6 Finansielle indtægter/Financial income			
Valutakursgevinst/Currency adjustments	64	15	
Andre finansielle indtægter/Other financial income	471	663	
	<u>535</u>	<u>678</u>	
7 Finansielle omkostninger/Financial expenses			
Renter af lån fra tilknyttede virksomheder/ Interest on loans from group enterprises	895	1.357	
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses	180	165	
Valutareguleringer/Currency adjustments	0	0	
	<u>1.075</u>	<u>1.522</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets			
	<u>Software</u>	<u>Goodwill</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2017/ Cost 1 January, 2017	21.465	24.876	46.341
Tilgang/Additions	7.301	0	7.301
Afgang/Disposals	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017/ Cost 31 December, 2017	<u>28.766</u>	<u>24.876</u>	<u>53.642</u>
Afskrivninger 1. januar 2017/ Amortisation 1 January, 2017	-16.489	-8.799	-25.288
Afskrivninger/Amortisation	-1.395	-3.868	-5.263
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2017/ Amortisation 31 December, 2017	<u>-17.884</u>	<u>-12.667</u>	<u>-30.551</u>
	<u>10.882</u>	<u>12.209</u>	<u>23.091</u>

9 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

tkr./DKK'000

	Produktions- anlæg og maskiner/ Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2017/ Cost 1 January 2017	29.770	7.512	37.282
Tilgang/Additions	2.285	530	2.815
Afgang/Disposals	-40	0	-40
Kostpris 31. december 2017/ Cost 31 December 2017	<u>32.015</u>	<u>8.042</u>	<u>40.057</u>
Afskrivninger 1. januar 2017/ Depreciation 1 January 2017	-24.289	-5.980	-30.269
Afskrivninger/Depreciation	-1.702	-761	-2.463
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>39</u>	<u>0</u>	<u>39</u>
Afskrivninger 31. december 2017/ Depreciation 31 December 2017	<u>-25.952</u>	<u>-6.741</u>	<u>-32.693</u>
	6.063	1.301	7.364

tkr./DKK'000

2017 2016

10 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.496	1.648
Tilgang ved fusion/Increase by merger	0	37
Tilgang/Additions	1.182	21
Afgang/Disposals	<u>-947</u>	<u>-210</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December	<u>1.731</u>	<u>1.496</u>

tkr./DKK'000	2017	2016
11 Udskudt skatteaktiv/Deferred tax asset		
Udskudt skat 1. januar/Deferred tax 1 January	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Adjustment of deferred tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat 31. december/Deferred tax 31 December	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Udskudt skat vedrører:/Deferred tax is incumbent on:		
Anlægsaktiver/Fixed assets	-2.126	-1.183
Omsætningsaktiver/Current assets	-1.454	-1.551
Hensatte forpligtelser/Provisions	-284	-403
Skattemæssigt underskud/Tax loss	-17.651	-18.223
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	-21.515	-21.360
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	<u>21.515</u>	<u>21.360</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

12 Egenkapital/Equity

Selskabets aktiekapital er opdelt i aktier a 100 kr. eller multipla heraf. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

The Company's share capital is divided into shares at DKK 100. All shares carry the same voting rights.

Udvikling i aktiekapitalen 2013 – 2017 /

Development in share capital 2013 - 2017	2017	2016	2015	2014	2013
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	7.000	7.000	6.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	0	0	0	0	1.000
	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>6.000</u>

13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Leasingforpligtelser udgør i alt 50.521 tkr. Den kortfristede leasingforpligtelse udgør 14.635 tkr. og leasingforpligtelse der forfalder til betaling efter 5 år udgør 0 tkr.

Selskabet har tegnet bankgaranti på 19.025 tkr., der hovedsagligt vedrører husleje aftaler.

Lease obligations total kDKK 50,521. Short-term lease obligations are kDKK 14,635 and lease obligations due after 5 years are kDKK 0.

The company has provided bank guarantees of kDKK 19,025, mainly covering rent for premises.

14 Nærtstående parter/Related parties and ownership

Antalis A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Related parties of Antalis A/S are:

Bestemmende indflydelse/Control

Direktion/ Executive Board:

Steen Leetmaa Murmann

Martin Grauballe

Bestyrelse/ Board of Directors:

Alain Gourjon (formand/chairman)

Jukka Silventola

Robert Frankland

Arne Sørensen

Heino Kjellerup Mørup

Antalis Participations SAS

8 Rue de Seine

92100 Boulogne Billancourt Cedex

France

besidder aktiekapitalen i selskabet.

which holds the shares in the Company.

Ultimativt moderselskab/Ultimate Parent Company

Sequana S.A.

8 rue de Seine

F-92517 Boulogne Billancourt Cedex

France

Transaktioner/transactions

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktligt aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med tilsynsråd, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

For trade between related parties, or when related parties perform work for another Company, settlement takes place on marketbased conditions or on a cost recovery basis. Trading is conducted in accordance with a contractual agreement with the companies, unless the transactions are insignificant.

In addition, no transactions with the Board of Directors, the Supervisory Board, senior executives, affiliated companies or other related parties were carried during the year, except for inter-company transactions and normal management remuneration.

Regnskabet indgår i koncernregnskabet for:

The financial statements are consolidated in the group financial statements of:

Antalis International SAS and Sequana S.A., Boulogne Billancourt

hvor kopi af regnskabet kan rekvireres/from where a copy of the financial statement are available.

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/ Remuneration to company auditors	2017	2016
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	515	582
Andre ydelser	16	114
	<u>531</u>	<u>696</u>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

The annual report of Antalis A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (large).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are recognized at amortized cost using a constant effective interest rate over the useful life. Amortized cost is based on initial cost less any installments as well as any premium or allowance for accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

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

All recognized and measured items take account of any profit, loss or risks that arise before the presentation of the annual report and that either confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser,

Income is recognized in the income statement as earned. This also includes any valuation adjustment of financial assets and liabilities that are measured

der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valuta-kursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

at fair value or amortized cost. Furthermore, recognition is made of costs incurred to earn revenue for the year, including depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts which have already been recognized in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the transaction date rate and the rate in effect at the date of payment are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Any differences between the exchange rate at the balance sheet date and the rate in effect at the time of occurrence of the receivable or debt, or the date of recognition in the latest financial statements, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement provided that delivery has been made and risk has passed to the purchaser by year-end and that income can be calculated reliably and receipt thereof is expected. Revenue is measured exclusive of VAT, duties and sales discounts.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontorumkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sequana Capital-koncernens danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder,

Cost of sales

Cost of sales includes costs incurred to achieve revenue for the year, including direct and indirect costs for raw materials and consumables.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold during the year as well as costs for sales campaigns for the year. Distribution costs also comprise costs for distribution staff, advertising and marketing expenses as well as depreciation and amortization.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for the management, and administration of the company, including costs for administrative staff, management and offices as well as office expenses and depreciation and amortization.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprise items of a secondary nature in relation to the Company's primary activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, capital gains or losses related to securities, liabilities and foreign currency transactions, amortization of financial assets and liabilities as well as tax surcharge and relief under the Danish tax prepayment scheme.

Tax Prepayment Scheme.

Corporation tax on profit/loss for the year The company is subject to Danish legislation regarding forced joint taxation of the Sequana Capital Group's Danish subsidiaries.

Current Danish corporation tax is distributed through settlement of joint taxation contributions among jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In relation to this, companies with a tax loss receive joint taxation contributions

der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

from companies that have utilized the loss to reduce their tax profit.

Tax for the year, which consists of current corporation tax for the year, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax – for example, due to interest rate changes – is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længest for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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

Software består af købt software samt omkostninger afholdt til eksterne parter for tilpasning af software. Afskrivningsperioden er 5 år, og afskrivning påbegyndes, når softwaren tages i brug.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period, which cannot exceed 20 years, is longest for strategically acquired businesses with a strong market position and long-term earnings profile.

Software is recognized at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Software comprises purchased software as well as costs paid to third parties for updating the software. Software is amortized over five years from the date of use.

Amortization is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

Any profits or losses on the disposal of intangible assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs for material, components and subcontractors as well as salaries and wages.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-9 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Straight-line depreciation is based on the following expected useful lives of the assets:

Plant and machinery	5-10Yr
Tools and equipment	3-9Yr

Depreciation is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

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

Any profits or losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Financial assets

Deposits include rent deposits, which are recognized and measured at cost. No depreciations are made on deposits.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. If costs exceed the net realizable value, inventories are written down to net realizable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises purchase price plus delivery costs.

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. The value is determined according to marketability, obsolescence and expected developments in selling prices.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital – Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender, i det omfang der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristede gældsforpligtelser, i det omfang der ikke er foretaget betaling heraf.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost. Provisions are made for bad debts.

Prepayments

Prepayments include costs incurred relating to subsequent financial years.

Equity – Dividend

Proposed dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividend for the year which is expected to be distributed is presented as a separate item under equity.

Corporation tax and deferred tax

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

Current tax is calculated using the year's tax rate.

The Company is jointly taxed with the other Danish subsidiaries. Current corporation tax is allocated among the Danish jointly taxed companies in proportion to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses). The jointly taxed companies are covered by the Danish Tax Prepayment Scheme.

Current tax receivable is recognized in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, whereas current tax payable is recognized as current liabilities and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Udskudte skatteaktiver beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at blive realiseret.

Udskudte skatteaktiver indregnes alene med den værdi, der kan forventes at kunne realiseres til.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Det er udeladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for Antalis A/S jf. Årsregnskabslovens §86 stk.4, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelse for Antalis International SAS.

Deferred tax assets are recognized in the balance sheet as tax on all temporary differences. Deferred tax assets are calculated using the tax rate in effect under applicable law at the time of expected realization of deferred tax.

Deferred tax assets are only recognized at their estimated realizable values.

Liabilities

Financial liabilities are recognized at the time of borrowing at the proceeds received less transaction costs incurred. Financial liabilities are recognized in subsequent periods at amortized cost corresponding to the capitalized value of the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalized value of the remaining finance lease commitments.

Other liabilities are recognized at amortized cost.

Deferred income

Deferred income includes payments received relating to income in subsequent financial years.

Cash Flow Statement

In accordance with section §86 paragraph 4 of the Danish Financial Statements Act, it is not necessary for Antalis A/S to prepare a cash flow statement, as the company is incorporated within Antalis International SAS cash flow statement.

NØGLETAL/RATIOS

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

The ratios have been computed in accordance with "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Analysts. The definitions and meanings are used in accordance to the used audit standards.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated under financial highlights have been computed as follows:

Overskudsgrad/Profit margin

$$\frac{\text{Resultat af primær drift/Operating loss} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$$

Bruttomargin/ Gross margin ratio

$$\frac{\text{Bruttoresultat/Gross profit} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$$

Likviditetsgrad/ Liquidity ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver/Current Assets} * 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities}}$$

Egenkapitalandel/Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo/Equity end year} * 100}{\text{Passiver i alt ultimo/ Equity and payables end year}}$$

Resultat til analyseformål/Result for analysis

Ordinært resultat efter skat/Result after tax

Egenkapitalforrentning/Return on Equity

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål/Result for analysis} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital/ Average equity}}$$

ANTALIS A/S
CVR: 16 27 97 81
antalis.dk
antalisccco.dk

justask@antalis.dk
Telefon +45 72 100 102

VALBY
Carl Jacobsens Vej 16,
Opgang 1
2500 Valby

HOLSTEBRO
Bastrupsgaardvej 8-10
7500 Holstebro

VEJLE
Valdemar Poulsensvej 5-7
7100 Vejle