

ÅRSRAPPORT | 2015

ANNUAL REPORT 2015

Antalis A/S
Carl Jacobsens Vej 16, Opg.1
DK-2500 Valby

CVR no.:16 27 97 81

Dato/Date: 20/5-2016

Dirigent/Chairman:

antalisTM
Just ask Antalis

INDHOLD TABLE OF CONTENT

Påtegninger Statement and report

Ledelsespåtegning/ Management's statement	3
Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report	4

Ledelsesberetning Management's review

Selskabsoplysninger/ Company information	6
Hoved- og nøgletal/ Financial highlights	7
Beretning/ Report	8

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

Resultatopgørelse/ Income statement	12
Balance/Balance sheet	13
Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity	15
Noter/Notes	16

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Resultatopgørelse/ Income statement	24
Balance/Balance sheet	26
Nøgletalsberegning/ ratios	31

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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.

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Executive Board and the Board of Directors have today considered and adopted the annual report of Antalis A/S for 2015. 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 2015 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2015.

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.

Valby, 20.05.2016

Valby, 05.20.2016

Direktion
Executive Board



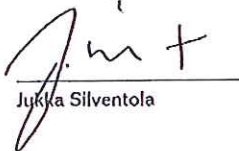
Steen Leetmaa Murmann

Martin Grauballe

Bestyrelse:
Board of Directors:



Alain Gourjon
Formand
Chairman



Jukka Silventola



Robert Frankland

Den uafhængige revisors erklæringer Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Antalis A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Antalis A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Antalis A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company's internal control.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent Auditor's Report

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

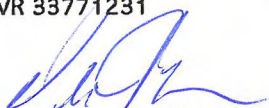
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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, 20.05.2016
Copenhagen, 05.20.2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33771231



Ole T. Thomsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.



Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

LEDELSESBERETNING /MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabsoplysninger/Company information

Antalis A/S

Carl Jacobsens Vej 16, opgang 1., stuen
2500 Valby, Denmark
Telefon/Telephone: +45 3688 0000
Telefax/Facsimile: +45 3688 0059

Hjemmeside/Homepage: www.antalis.dk
E-mail: info@antalis.com

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

Direktion

Executive Board
Administrerende direktør (CEO), Steen Leetmaa Murmann
Økonomidirektør (CFO), Martin Grauballe

Revision

Auditors
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup, 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	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Key figures					
Nettoomsætning					
Revenue	238.469	249.098	255.634	280.174	331.409
Resultat af primær drift					
Operating profit/loss	-1.921	-8.349	-15.217	-16.822	-23.738
Resultat af finansielle poster					
Net financials	-401	-188	-401	-1.662	-1.328
Årets resultat					
Profit/loss for the year	4	-6.766	-12.583	-18.484	-26.063
Anlægsaktiver					
Fixed assets	6.137	6.770	9.654	9.416	11.568
Omsætningsaktiver					
Current assets	60.441	61.675	83.247	84.484	84.106
Aktiver i alt					
Total assets	66.578	68.445	92.901	93.900	95.674
Aktiekapital					
Share capital	7.000	7.000	7.000	6.000	6.000
Egenkapital					
Equity	18.524	18.520	25.286	7.869	26.353
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities	48.054	49.925	67.615	86.031	69.321
NØGLETAL / RATIOS					
Overskudsgrad					
Profit margin	-0,8	-3,4	-6,0	-6,0	-7,2
Bruttomargin					
Gross margin ratio	16,5	15,4	16,0	16,9	13,8
Likviditetsgrad					
Liquidity ratio	125,8	123,5	123,1	98,2	121,3
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	27,8	27,1	27,2	8,4	27,5
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	0	-30,9	-75,9	-108,0	-95,2
Gennemsnitligt antal ansatte					
Average number of employees	47	51	54	62	70

Beretning

Hovedaktiviteter

Antalis er en del af Antalis International SAS, Frankrig, der ejes af Sequana Capital, Frankrig. Ved siden af forretningen Antalis driver Sequana Capitals også en del papirfabrikker under Arjo Wiggins navnet.

Antalis A/S driver engroshandel og servicevirksomhed inden for tre hovedområder: grafisk papir og karton, kontorpapir, samt emballage (packaging).

Udvikling i regnskabsåret

I regnskabsåret 2015 har selskabet konstateret en mindre nedgang i omsætningen. Årets resultat viser et overskud på 4 t.kr. mod et underskud på 6.766 t.kr i 2014. Resultatet betragtes som tilfredsstillende. Regnskabsåret 2015 udviser en balancesum på 66.578 t.kr og egenkapitalen udgør 18.524 t.kr.

Kapitalberedskab

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2015, og en koncernkreditfacilitet, som selskabet løbende kan trække fra. Der henvises til note 12 for nærmere beskrivelse af kapitalberedskabet.

Report

Primary activities

Antalis is part of Antalis International SAS, France, owned by Sequana Capital, France. Besides the business Antalis, Sequana Capital's also owns paper mills under the Arjo Wiggins name.

Antalis A/S is an wholesaler and service company that operates in three main areas: Print, Office, and Packaging.

Developments during the financial year

The financial year of 2015 has realized a small decrease in revenue. Profit for the year shows a profit of DKK 4K against a loss of DKK 6.766 in 2014. The result is considered satisfactory. The financial year 2015 shows a balance sheet of DKK 66.578k and the equity amounts DKK 18.524k.

Capital resources

The company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2015 and a Group credit facility, the company can draw from. Refer to note 12 for detailed description of the capital resources.

Særlige risici

Prisrisici

Prisændringer er i branchen traditionelt afledt af ændringerne i priserne fra papirfabrikkerne, mens ændringer i prisniveauet på de faste omkostninger kun i meget begrænset omfang har kunnet indregnes i salgspriserne. Selskabet har tidligere søgt at afdække en del af stigningen i det almindelige omkostningsniveau. Der har heller ikke i 2015 været mulighed for at gennemføre tilsvarende 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, er valutarisikoen 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 har siden 2006 været FSC® og PEFC certificeret og har siden oplevet et stadigt sti-

Special risks

Price risks

Price changes in the market have traditionally been driven by changes in prices made by the paper factories, whereas changes in the price of fixed costs have had a very limited effect on selling prices. The Company has in previous periods examined part of the increase in regular costs. Such price adjustment was not possible in 2015 due to the competitive environment, which introduced a high pressure on selling prices.

Currency risks

As a considerable part of the business, both purchase and sales, is done in DKK, 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 has been FSC® and PEFC certified since 2006 and experience a still increasing sale

gende salg af skovcertificerede papirprodukter. I 2009 introducerede man 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. Siden 2009 har selskabet udgivet Green Selection – en portfolio med de produkter som udmærker sig på diverse miljøparametre for at gøre det lettere for kunden at vælge det miljørigtige papir. Denne blev i 2014 fulgt op af Antalis Green Connection som er iværksat internationalt 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 Compacts 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 første halvår 2015 udgav man selskabets første internationale CSR rapport, som herefter vil blive udgivet hvert andet år. Rapporten indeholder, ud over de internationale afsnit, også et afsnit omhandlende lokale CSR initiativer.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag bygger især på et godt branchekendskab. Det stiller krav til videnressourcerne indenfor salg, som står for størstedelen af den direkte kundekontakt.

For at forsat kunne bevare og styrke selskabets markedsandele er det derfor afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau indenfor selskabets forretningsområder. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og en hurtig omstillingsevne. Her er medarbejdersammensætning og – omsætning vigtige indikatorer.

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 has started to register carbon dioxide emissions connected with the Company's activities such as transport, heating etc. Since 2009, the Company has published Green Selection – a portfolio of products which are outstanding on selected environmental parameters – making it easier for the customer to make the environmentally friendly choice. In 2014 the Antalis Green Connection has been launched internationally in Antalis to make it easier for our customers to choose eco-responsible products.

Antalis International SAS and its subsidiaries wishes 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 the first half of 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 local CSR initiatives.

Knowledge and know-how

The Company's 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 customers.

In order to preserve and improve the market share, the Company must be able to recruit and retain highly-educated employees with knowledge of the Company's 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.



Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

Den forventede udvikling

Den negative udvikling i papirforbruget som markedet har oplevet de senere år, forventes også at fortsætte fremadrettet, og vil fortsat påvirke salget af grafisk papir og karton samt kontorpapir negativt.

Antalis International købte i juni 2015 PaperlinXs enheder i Danmark beliggende henholdsvis i Vejle og Holstebro. Disse skiftede herefter navn til Antalis CC&CO. Antalis CC&CO er især stærke indenfor områderne packaging og visuel kommunikation. Siden juni har de nu to danske Antalis enheder påbegyndt processen med at blive et samlet Antalis Danmark.

Købet af Antalis CC&CO forventes at styrke Antalis Danmarks samlede markedsposition især på områderne packaging og visuel kommunikation.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig betydning på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.

Research and development

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

The expected development

The negative trend in paper consumption that the market has seen in recent years is expected to continue to having a negative effect on the sales of graphic paper and cardboard, but also officepapers.

In June 2015, Antalis International acquired PaperlinXs Danish units located respectively in Vejle and Holstebro, later named Antalis CC&CO. Antalis CC & CO is particularly strong in the areas of packaging and visual communication. Since June, the now two Danish Antalis units initiated the process of becoming a unified Antalis Denmark.

The acquisition of Antalis CC&CO is expected to strengthen Antalis Denmark's overall market position especially in the areas of packaging and visual communication.

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.

RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning/ Revenue		238.469	249.098
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-199.018</u>	<u>-210.759</u>
Bruttoresultat/ Gross profit		39.451	38.339
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	1,2	-33.363	-31.860
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	1,2	<u>-8.009</u>	<u>-14.828</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		-1.921	-8.349
Andre driftsindtægter/ Other operating income		2.326	1.771
Finansielle indtægter/ Financial income	3	392	535
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	4	<u>-793</u>	<u>-723</u>
Ordinært resultat før skat/ Result before tax		4	-6.766
Skat af ordinært resultat/ Tax for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u>4</u>	<u>-6.766</u>
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Overført resultat/Retained earnings		<u>4</u>	<u>-6.766</u>
		<u>4</u>	<u>-6.766</u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2015	2014
AKTIVER/ASSETS			
<i>Anlægsaktiver/Fixed assets</i>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</i>			
Edb-software/Software	5	<u>827</u>	<u>458</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>827</u>	<u>458</u>
<i>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</i>			
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	6	2.325	2.739
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	6	<u>1.337</u>	<u>1.868</u>
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>3.662</u>	<u>4.607</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</i>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	7	<u>1.648</u>	<u>1.705</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>1.648</u>	<u>1.705</u>
Anlægsaktiver i alt/Total assets		<u>6.137</u>	<u>6.770</u>
<i>Omsætningsaktiver/Current assets</i>			
Varebeholdninger/Inventories		<u>18.996</u>	<u>18.991</u>
Varebeholdninger i alt/ Total inventories		<u>18.996</u>	<u>18.991</u>
<i>Tilgodehavender/Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		33.742	35.684
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		1.903	971
Andre tilgodehavender/Other receivables		2.934	3.109
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments		<u>197</u>	<u>189</u>
Tilgodehavender i alt/ Total receivables		<u>38.776</u>	<u>39.953</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		<u>2.669</u>	<u>2.731</u>
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>60.441</u>	<u>61.675</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>66.578</u>	<u>68.445</u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2015	2014
PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES			
<i>Egenkapital/Equity</i>			
Aktiekapital/Share capital	9	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		<u>11.524</u>	<u>11.520</u>
Egenkapital i alt/Total equity		<u>18.524</u>	<u>18.520</u>
<i>Gældsforpligtelser/Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities			
Leverandørgæld/Trade payables		27.053	22.980
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		8.210	14.984
Anden gæld/Other payables		<u>12.791</u>	<u>11.961</u>
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>48.054</u>	<u>49.925</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>66.578</u>	<u>68.445</u>
Udskudt Skatteaktiv	8		
Deferred tax asset			
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	10		
Contingent liabilities and collateral security			
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
Related parties and ownership			
Kapitalberedskab	12		
Capital resources			

EGENKAPITALOPGØRELSE/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

tkr./DKK'000	Aktie-kapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	I alt/ Total
Egenkapital 1. januar 2014/Equity 1 January 2014	<u>7.000</u>	<u>18.286</u>	<u>25.286</u>
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>-6.766</u>	<u>-6.766</u>
Egenkapital 31. december 2014/ Equity 31 December 2014	<u>7.000</u>	<u>11.520</u>	<u>18.520</u>
Egenkapital/Equity 1. januar 2015	<u>7.000</u>	<u>11.520</u>	<u>18.520</u>
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Egenkapital/Equity 31. december 2015	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>11.524</u></u>	<u><u>18.524</u></u>

NOTER/NOTE

tkr./DKK'000	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	21.966	25.072
Pensioner/ Pension contributions	1.557	1.725
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	342	355
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	204	310
	<u>24.069</u>	<u>27.462</u>
Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	<u>3.109</u>	<u>2.311</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	19.244	22.911
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	4.825	4.551
	<u>24.069</u>	<u>27.462</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	<u>47</u>	<u>51</u>
2 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	414	401
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	584	595
Software/Software	376	2.057
	<u>1.374</u>	<u>3.053</u>
Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	659	643
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	715	2.410
	<u>1.374</u>	<u>3.053</u>
3 Finansielle indtægter/Financial income		
Valutakursgevinst/Currency adjustments	0	101
Andre finansielle indtægter/Other financial income	392	434
	<u>392</u>	<u>535</u>

tkr./DKK'000	<u>2015</u>	<u>2014</u>
4 Finansielle omkostninger/Financial expenses		
Renter af lån fra tilknyttede virksomheder/ Interest on loans from group enterprises	728	723
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses	0	
Valutareguleringer/Currency adjustments	<u>65</u>	<u>0</u>
	<u><u>793</u></u>	<u><u>723</u></u>

5 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets

tkr./DKK'000	<u>Software</u>
Kostpris 1. januar 2015/ Cost 1 January, 2015	11.138
Tilgang/Additions	745
Afgang/Disposals	<u>-1.141</u>
Kostpris 31. december 2015/ Cost 31 December, 2015	<u>10.742</u>
Afskrivninger 1. januar 2015/ Amortisation 1 January, 2015	-10.680
Afskrivninger/Amortisation	376
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2015/ Amortisation 31 December, 2015	<u>-9.915</u>
	<u>827</u>
Afskrives over/Amortised over	<u>5 år/Yr</u>

6 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 2015/ Cost 1 January 2015	3.399	2.815	6.214
Tilgang/Additions	0	53	53
Afgang/Disposals	0	-190	-190
Kostpris 31. december 2015/ Cost 31 December 2015	<u>3.399</u>	<u>2.678</u>	<u>6.077</u>
Afskrivninger 1. januar 2015/ Depreciation 1 January 2015	-660	-947	-1.607
Afskrivninger/Depreciation	-414	-584	-998
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>0</u>	<u>190</u>	<u>190</u>
Afskrivninger 31. december 2015/ Depreciation 31 December 2015	<u>-1.074</u>	<u>-1.341</u>	<u>-2.415</u>
	<u>2.325</u>	<u>1.337</u>	<u>3.662</u>
Afskrives over/Depreciated over	<u>5-14 år/Yr</u>	<u>5-14 år/Yr</u>	

tkr./DKK'000

7 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.705	2.160
Tilgang/Additions	25	87
Afgang/Disposals	<u>-82</u>	<u>-542</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December	<u>1.648</u>	<u>1.705</u>

tkr./DKK'000	<u>2015</u>	<u>2014</u>
8 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:		
Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment	-1.166	-1.467
Omsætningsaktiver/Current assets	-299	-160
Skattemæssigt underskud/Tax loss	-26.284	-26.141
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	-27.749	-27.768
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	<u>27.749</u>	<u>27.768</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

9 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 2011 – 2015 /

Development in share capital 2011 - 2015	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	6.000	6.000	5.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000</u>
	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>6.000</u></u>	<u><u>6.000</u></u>

10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Eventualforpligtelser/Contingent liabilities

Leasingforpligtelser (operational leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 4.990 tkr. (heraf forfaldent i 2016: 3.203 tkr.).

Lease commitments (operating leases) are payable within the next 5 years in the total amount of DKK 4,990 k, of which DKK 3,203 k is payable in 2016.

11 Nærtstående parter/Related parties and ownership

Antalis A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Related parties of Antalis A/S are:

Bestemmende indflydelse/Control

Antalis International 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

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.

12 Kapitalberedskab / Capital resources

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank den 31. december 2015 samt adgang til en koncernkreditfacilitet som selskabet løbende kan trække fra.

Ledelsen vurderer at man fremadrettet vil have mulighed for at trække på koncernkreditfaciliteten og anser på dette grundlag, kapitalberedskabet for tilfredsstillende og aflægger årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

The company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2015 as well as access to a Group credit facility which the company can draw from.

The management determine to be able to draw on the Group credit facility in the future and assess on this basis, capital resources to be satisfactory and present the Financial Statements, under the precondition of continued operation.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

The annual report of Antalis A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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, 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. Valutakursdifferencer, 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.

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

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.

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 kontoromkostninger 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.

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.

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.

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, 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

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 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

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 produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

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

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.

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

Balance Sheet

Intangible assets

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 production costs, 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.

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

Tekniske anlæg og maskiner	5-14 år	Plant and machinery	5-14Yr
Driftsmateriel og inventar	4-5 år	Tools and equipment	4-5Yr
Automobiler	5 år	Cars	5Yr

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

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

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

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

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Financial assets

Deposits include rent deposits, which are recognized and measured at cost. No depreciations are made on deposits. Costs deriving from interest-bearing debt, which is used to finance the production of property, plant and equipment, and which relates to the period of production, are recognized at cost. All borrowing costs are recognized in the income statement.

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.

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.

Nettorealisationseværdien 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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

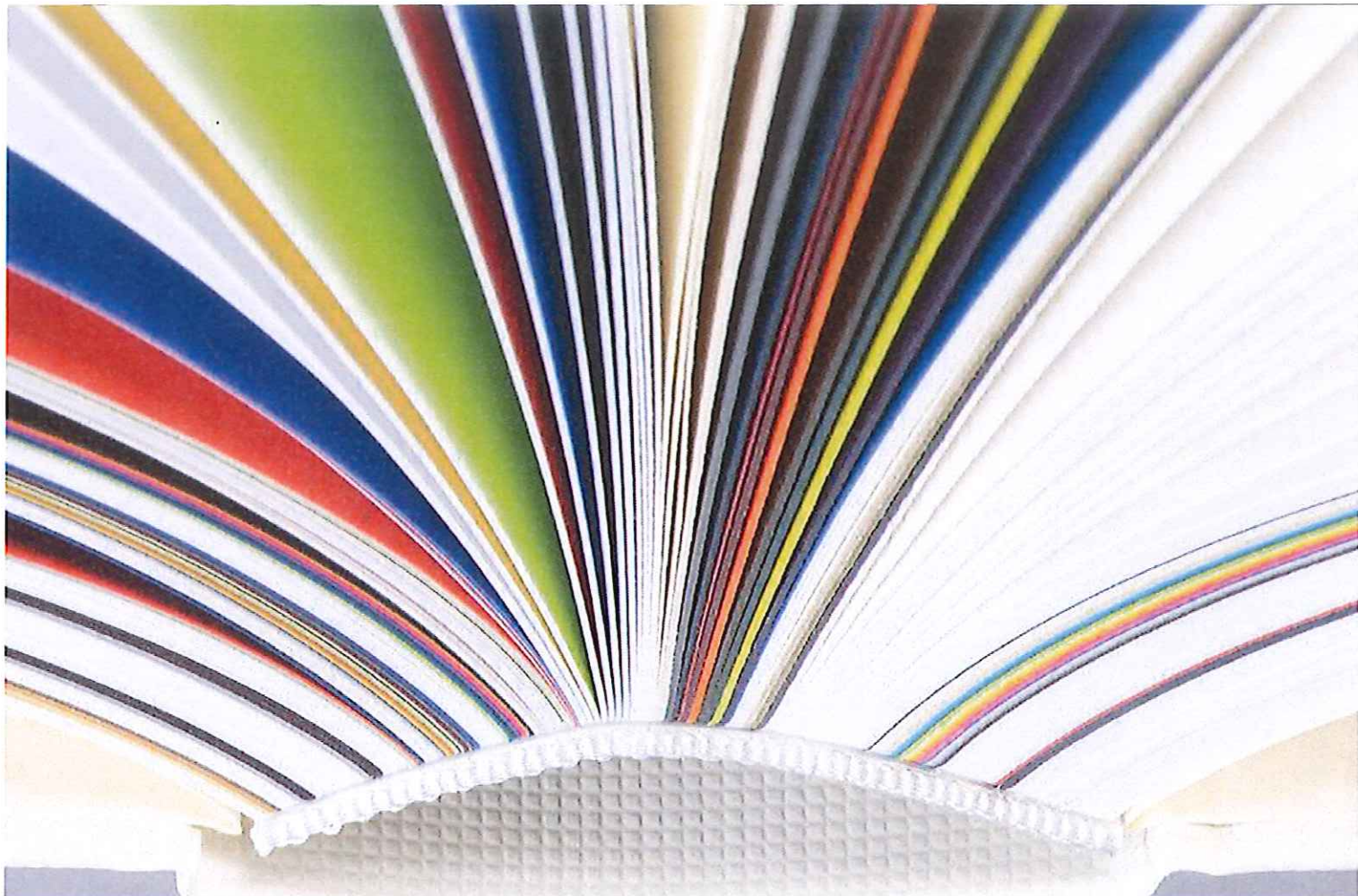
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo/Equity end year} * 100}{\text{Passiver i alt ultimo/ Equity and payables end year}}$$

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™
Just ask Antalis

Antalis A/S
Carl Jacobsens Vej 16, opg 1
2500 Valby
Telefon 3688 0000
info@antalis.com
antalis.dk