



ANNUAL REPORT/
ÅRSRAPPORT
2016



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

DATO/DATE: 31.05.2017
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
Ledespåtegning/ 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	29
Nøgletalsberegning/ ratios	33

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 2016 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2016, 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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.

København, den 31.05.2017
Copenhagen, 31.05.2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33771231

H. C. Krogh
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Ole T. Thomsen
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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, 31.05.2017

Valby, 31.05.2017

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 2016. 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 2016 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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.antalisk.dk - www.antaliskpackaging.dk

E-mail: justask@antalisk.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

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	2016	2015	2014	2013	2012
HOVEDTAL					
Key figures					
Nettoomsætning					
Revenue	893.769	238.469	249.098	255.634	280.174
Resultat af primær drift					
Operating profit/loss	-9.887	-1.921	-8.349	-15.217	-16.822
Resultat af finansielle poster					
Net financials	-844	-401	-188	-401	-1.662
Årets resultat					
Profit/loss for the year	-6.785	4	-6.766	-12.583	-18.484
Anlægsaktiver					
Fixed assets	29.562	6.137	6.770	9.654	9.416
Omsætningsaktiver					
Current assets	277.841	60.441	61.675	83.247	84.484
Aktiver i alt					
Total assets	307.403	66.578	68.445	92.901	93.900
Aktiekapital					
Share capital	7.000	7.000	7.000	7.000	6.000
Egenkapital					
Equity	124.767	18.524	18.520	25.286	7.869
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities	182.637	48.054	49.925	67.615	86.031
NØGLETAL / RATIOS					
Overskudsgrad					
Profit margin	-1,1	-0,8	-3,4	-6,0	-6,0
Bruttomargin					
Gross margin ratio	17,5	16,5	15,4	16,0	16,9
Likviditetsgrad					
Liquidity ratio	152,1	125,8	123,5	123,1	98,2
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	40,6	27,8	27,1	27,2	8,4
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	-10,9	0	-30,9	-75,9	-108,0
Gennemsnitligt antal ansatte					
Average number of employees	203	47	51	54	62

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 papirfabrikker under Arjo Wiggins navnet. Antalis A/S driver engros-handel og servicevirksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

Udvikling i regnskabsåret

Antalis A/S er i 2016 fusioneret med søsterselskaberne Antalis CC&CO A/S og Antalis CC&CO Denmark Holding ApS. Fusionen af Antalis selskaberne har styrket Antalis' position på det danske marked.

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

Visual Communication har i regnskabsåret styrket positionen på det danske marked og har haft en stigning i omsætningen sammenlignet mod sidste år. Packaging, Foodservice og Office har i samme periode haft en svag stigende omsætning sammenlignet med sidste år.

Årets resultat udgør et underskud på -6.785 tkr mod et overskud på 4 tkr i 2015. Resultatet er påvirket af investeringer der er foretaget i forbindelse med fusionen og uden disse investeringer ville resultatet have været væsentlig forbedret. Resultatet betragtes som utilfredsstillende. Regnskabsåret 2016 udviser en balance sum på 307.403 tkr og en egenkapital på 124.767 tkr.

Som anført ovenfor er de danske selskaber fusioneret med virkning fra 1. januar 2016. Regnskabsmæssigt er fusionen indregnet efter sammenlægningsmetoden pr. 1. januar 2016. Der er derfor ikke foretaget tilretning bagud i tid, hverken i sammenlægningsstal eller i hoved- og nøgletal.

Kapitalberedskab

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2016, og en koncernkreditfacilitet, som selskabet løbende kan trække fra. Der henvises til note 15 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 five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

Developments during the financial year

Antalis A/S was in 2016 merged with the associated companies Antalis CC&CO A/S and Antalis CC&CO Denmark Holding ApS. The merger of the Antalis companies have strengthened Antalis' position on the Danish Market.

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.

Visual Communication have in the financial year strengthened its position on the Danish market and have had an increase in revenue compared to last year. Packaging, Foodservice and Office have in the financial year experienced a weak increase in revenue compared to last year.

Profit of the year shows a loss of DKK -6.785K against a profit of DKK 4K in 2015. The result is affected by the investments made in relation to the merger – without these investments the result would be improved significantly. The result is considered satisfactory. The financial year 2016 shows a balance sheet of DKK 307.403K and the equity amounts to DKK 124.767K.

As stated above, are the Danish companies merged with effect from 1 January 2016. The merger has been accounted for in accordance with the pooling of interests method as at 1 January 2016. No retroactive restatement has therefore been made, either of total or of key performance indicators.

Capital resources

The company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2016 and a Group credit facility, the company can draw from. Refer to note 15 for detailed description of the capital resources.

Særlige risici

Prisrisici

Prisændringer er i branchen traditionelt afledt af ændringerne i priserne fra leverandørerne. Det har ikke i 2016 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 valutarisikoen af begrænset omfang.

Renterisici

Til trods for at den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i rente-niveauet 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 ISO 9001 og ISO 14001 certificeret på adresserne i Holstebro og Vejle. I løbet af 2017 vil adresserne i Valby og Hørning blive omfattet af certificeringerne.

Selskabet har siden 2006 været FSC® og PEFC certificeret og har siden oplevet et stadigt stigende salg af skovcertificerede papirprodukter. I 2009 introduceres 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 internationalt i Antalis for at gøre det lettere for kunden at vælge miljøvenlige produkter.

Special risks

Price risks

Price changes in the industry are traditionally driven by changes in prices from suppliers. In 2016 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 ISO 9001 and ISO 14001 certified on the Holstebro and Vejle adresse. During 2017 the Valby and Hørning addresses will be added to the certificate.

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 has started to register carbon dioxide emissions connected with the Company's activities such as transport, heating etc. In addition, the Antalis Green Connection tool, launched internationally in Antalis to make it easier for our customers to choose eco-responsible products.

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 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 videnressourcerne indenfor 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 medarbejdere med et højt uddannelsesniveau indenfor de forskellige Antalis' forretningsområder. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og en hurtig omstillingsevne. Her er medarbejdersammensætning og – omsætning 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, faglige og personlige udvikling.

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 salg, ledelse, strategi, indkøb og kundeservice. Derudover har vi en E-learning platform hvor alle medarbejdere frit kan vælge at øge deres faglige

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 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 customers.

In order to preserve and improve the market share, we must be able to recruit and retain highly-educated employees with knowledge of the 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 which support the employees' skills and engagement are a natural focus area. Activities are being implemented to improve the employees' health, well-being, and professional and personal development.

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

og personlige kompetencer. Der kan vælges mellem flere hundrede moduler.

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 35 % kvinder. I ledende positioner er 22% kvinder.

En af vores udfordringer som handelsselskab 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.

Arbejdsmiljø

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 arbejdsmiljø organisation, som arbejder professionelt med ovenstående 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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

choose how to develop their professional and personal skills from a range of hundreds of modules.

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 35 % of Antalis A/S's employees are women. In senior positions 22 % are women.

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

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

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 its employees, and to 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.

Antalis's goal is to reduce the number of work-related accidents and cases of work-related illness to a absolutely 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.

Research and development

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

Den forventede udvikling

Den negative udvikling i papirforbruget som markedet har oplevet de senere år, forventes også at påvirke salget af grafisk papir og karton samt kontorpapir negativt i 2017.

Efter et 2016 hvor fokus har været at fusionere de danske selskaber og derved udnytte synergierne forventer vi en positiv udvikling indenfor områderne Visual Communication, Foodservice og Packaging, som vil skabe en samlet fremgang for Antalis A/S i 2017. I 2017 vil Antalis A/S samle al IT på en platform, hvilket vil styrke vores position på det danske marked.

The expected development

The negative trend in paper consumption that the market has experienced in recent years is expected to also have an adverse impact on sales of graphic paper, cardboard and office paper in 2017.

After 2016, when our focus was on merging our Danish companies in order to exploit synergies, we expect a positive development in the areas of Visual Communication, Foodservice and Packaging, which should ensure a strong overall performance for Antalis A/S in 2017. By 2017 Antalis A/S will be gathering all IT operations on a platform, which will strengthen our position in the Danish market.

RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Nettoomsætning/ Revenue	3	893.769	238.469
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-737.460</u>	<u>-199.018</u>
Bruttoresultat/ Gross profit		156.309	39.451
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	4,5	-127.020	-33.363
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	4,5	<u>-39.176</u>	<u>-8.009</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		-9.887	-1.921
Andre driftsindtægter/ Other operating income		3.946	2.326
Finansielle indtægter/ Financial income	6	678	392
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	7	<u>-1.522</u>	<u>-793</u>
Ordinært resultat før skat/ Result before tax		-6.785	4
Skat af ordinært resultat/ Tax for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u><u>-6.785</u></u>	<u><u>4</u></u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
AKTIVER/ASSETS			
<i>Anlægsaktiver/Fixed assets</i>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</i>			
Edb-software/Software	8	4.976	827
Goodwill	8	16.077	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>21.053</u>	<u>827</u>
<i>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</i>			
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	9	1.532	2.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	9	5.481	1.337
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>7.013</u>	<u>3.662</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</i>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	10	1.496	1.648
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>1.496</u>	<u>1.648</u>
Anlægsaktiver i alt/Total assets		<u>29.562</u>	<u>6.137</u>
<i>Omsætningsaktiver/Current assets</i>			
Varebeholdninger/Inventories		<u>77.720</u>	<u>18.996</u>
Varebeholdninger i alt/ Total inventories		<u>77.720</u>	<u>18.996</u>
<i>Tilgodehavender/Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		135.391	33.742
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		26.625	1.903
Andre tilgodehavender/Other receivables		5.456	2.934
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments		2.620	197
Tilgodehavender i alt/ Total receivables		<u>170.092</u>	<u>38.776</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		30.029	2.669
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>277.841</u>	<u>60.441</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>307.403</u>	<u>66.578</u>

BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES			
<i>Egenkapital/Equity</i>			
Aktiekapital/Share capital	12	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		117.767	11.524
Egenkapital i alt/Total equity		<u>124.767</u>	<u>18.524</u>
<i>Gældsforpligtelser/Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities			
Leverandørgæld/Trade payables		127.560	27.053
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		12.648	8.210
Anden gæld/Other payables		42.428	12.791
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>182.636</u>	<u>48.054</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>307.403</u>	<u>66.578</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			
Kapitalberedskab	15		
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 2015/Equity 1 January 2015	7.000	11.520	18.520
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	0	4	4
Egenkapital 31. december 2015/ Equity 31 December 2015	7.000	11.524	18.524
Egenkapital/Equity 1. januar 2016	7.000	11.524	18.524
Tilgang ved fusion/Increase by merger	0	113.028	113.028
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	0	-6.785	-6.785
Egenkapital/Equity 31. december 2016	7.000	117.767	124.767

NOTER/NOTE

tkr./DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit		
Overført resultat/Retained earnings	<u>-6.785</u>	<u>4</u>
	<u>-6.785</u>	<u>4</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	867.718	232.935
Udland/Other countries	<u>26.051</u>	<u>5.534</u>
Total	<u>893.769</u>	<u>238.469</u>
Segment opdeling/Turnover per sector		
Sektor/Sector		
Packaging	290.739	10.044
Foodservice	157.988	0
Office	199.669	87.186
Print	132.978	138.735
Visual Communication	<u>112.395</u>	<u>2.504</u>
Total	<u>893.769</u>	<u>238.469</u>

tkr./DKK'000	2016	2015
4 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	86.383	21.966
Pensioner/ Pension contributions	6.457	1.557
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	1.509	342
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	1.099	204
	<u>95.448</u>	<u>24.069</u>
Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	<u>3.255</u>	<u>3.109</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	82.506	19.244
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	12.942	4.825
	<u>95.448</u>	<u>24.069</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	<u>203</u>	<u>47</u>
5 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	1.776	414
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	978	584
Software/Software	467	376
Goodwill	3.867	0
	<u>7.088</u>	<u>1.374</u>
Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	5.406	659
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	1.682	715
	<u>7.088</u>	<u>1.374</u>

tkr./DKK'000	2016		2015	
6 Finansielle indtægter/Financial income				
Valutakursgevinst/Currency adjustments		15		0
Andre finansielle indtægter/Other financial income		663		392
		<u>678</u>		<u>392</u>
7 Finansielle omkostninger/Financial expenses				
Renter af lån fra tilknyttede virksomheder/ Interest on loans from group enterprises		1.357		728
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses		165		0
Valutareguleringer/Currency adjustments		0		65
		<u>1.522</u>		<u>793</u>
8 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets				
	Software	Goodwill	I alt	
Kostpris 1. januar 2016/ Cost 1 January, 2016	10.742	0	10.742	
Tilgang ved fusion/Increase by merger	6.278	24.876	31.154	
Tilgang/Additions	4.445	0	4.445	
Afgang/Disposals	0	0	0	
Kostpris 31. december 2016/ Cost 31 December, 2016	<u>21.465</u>	<u>24.876</u>	<u>46.341</u>	
Afskrivninger 1. januar 2016/ Amortisation 1 January, 2016	-9.915	0	-9.915	
Tilgang ved fusion/Increase by merger	-6.107	-4.932	-11.039	
Afskrivninger/Amortisation	-467	-3.867	-4.334	
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	0	0	0	
Afskrivninger 31. december 2016/ Amortisation 31 December, 2016	<u>-16.489</u>	<u>-8.779</u>	<u>-25.288</u>	
	<u>4.976</u>	<u>16.077</u>	<u>21.053</u>	
Afskrives over/Amortised over	5 år/Yr	5-20 år/Yr		

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 2016/ Cost 1 January 2016	3.399	2.678	6.077
Tilgang ved fusion/Increase by merger	26.673	5.020	31.693
Tilgang/Additions	840	15	855
Afgang/Disposals	-1.142	-201	-1.343
Kostpris 31. december 2016/ Cost 31 December 2016	<u>29.770</u>	<u>7.512</u>	<u>37.282</u>
Afskrivninger 1. januar 2016/ Depreciation 1 January 2016	-1.074	-1.341	-2.415
Tilgang ved fusion/Increase by merger	-22.555	-3.862	-26.417
Afskrivninger/Depreciation	-1.776	-978	-2.754
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>1.116</u>	<u>201</u>	<u>1.317</u>
Afskrivninger 31. december 2016/ Depreciation 31 December 2016	<u>-24.289</u>	<u>-5.980</u>	<u>-30.269</u>
	<u>5.481</u>	<u>1.532</u>	<u>7.013</u>
Afskrives over/Depreciated over	<u>5-14 år/Yr</u>	<u>5-14 år/Yr</u>	

tkr./DKK'000

2016 2015

10 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.648	1.705
Tilgang ved fusion/Increase by merger	37	25
Tilgang/Additions	21	25
Afgang/Disposals	<u>-210</u>	<u>-82</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December	<u>1.496</u>	<u>1.648</u>

tkr./DKK'000	2016	2015
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	0	0
Udskudt skat 31. december/Deferred tax 31 December	0	0
Udskudt skat vedrører:/Deferred tax is incumbent on:		
Anlægsaktiver/Fixed assets	-1.183	-1.166
Omsætningsaktiver/Current assets	-1.551	-299
Hensatte forpligtelser/Provisions	-403	0
Skattemæssigt underskud/Tax loss	-18.223	-26.284
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	-21.360	-27.749
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	21.360	27.749
	0	0

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 2012 – 2016 /

Development in share capital 2012 - 2016	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	7.000	6.000	6.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	0	0	0	1.000	0
	7.000	7.000	7.000	6.000	6.000

13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Eventualforpligtelser/Contingent liabilities

Leasingforpligtelser udgør i alt 63.585 tkr. Den kortfristede leasingforpligtelse udgør 15.112 tkr. og leasingforpligtelse der forfalder til betaling efter 5 år udgør 7.602 tkr.

Lease obligations total kDKK 63,585. Short-term lease obligations are kDKK 15,112 and lease obligations due after 5 years are kDKK 7,602.

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

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.

15 Kapitalberedskab / Capital resources

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank den 31. december 2016 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, 2016 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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

The annual report of Antalis A/S for 2016 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

Med virkning fra 1. januar 2016 er Antalis A/S fusioneret med søsterselskaberne Antalis CC&CO Holding Aps og Antalis CC&CO A/S. Fusionen er regnskabsmæssigt indregnet efter sammenlægningsmetoden pr. fusionsdagen og der er således ikke foretaget tilretning bagud i tid, hverken i sammenligningstal eller i hoved- og nøgletal.

Recognition and measurement

With effect from 1 January 2016 Antalis A/S has been merged with the subsidiaries Antalis CC & CO Holding Aps and Antalis CC & CO A/S. The merger has been recognised in accordance with the pooling of interests method as at the merger date and no retroactive restatement has therefore been made, either of total or of key performance indicators.

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

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.

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 finansiel 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.

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.

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 salgskampagner 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.

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

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 længst 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 produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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.

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 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.

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

Goodwill	5-20 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-14 år
Driftsmateriel og inventar	4-5 år
Automobiler	5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt 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. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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

Goodwill	5-20Yr
Plant and machinery	5-14Yr
Tools and equipment	4-5Yr
Cars	5Yr

Depreciation is recognized in the income statement under production costs, 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. 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.

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.

Nettorealisationensværdien 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.

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.

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.

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
antalispackaging.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

antalis 
Just ask Antalis