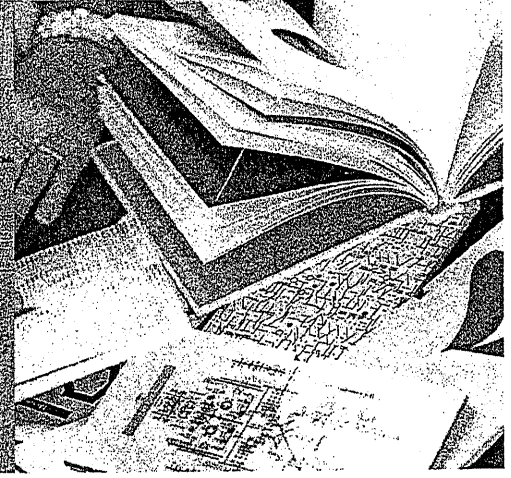
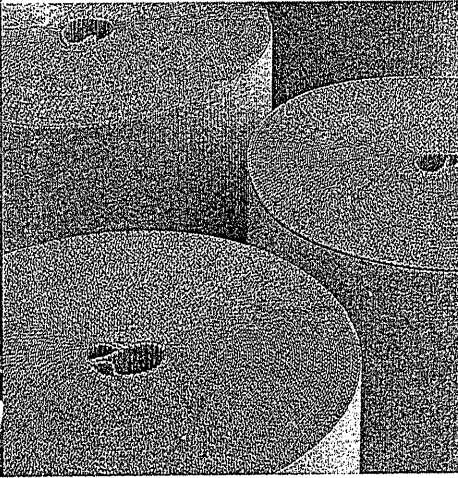
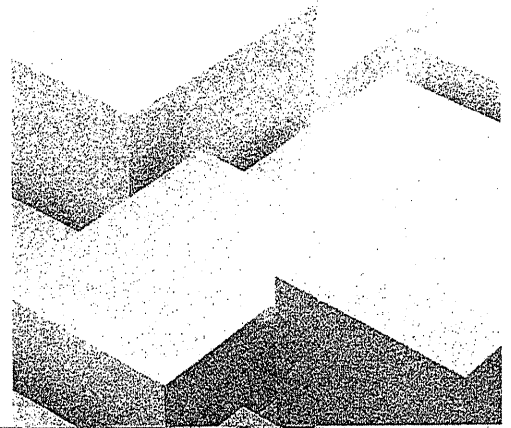


ANNUAL REPORT/  
ÅRSRAPPORT  
2021



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

*Hans U. Kristensen*

DATO/DATE: 20.06.2022  
DIRIGENT/CHAIRMAN: HANS KVOLS KRISTENSEN

antalis <sup>EM</sup>  
Just ask Antalis

## INDHOLD/ TABLE OF CONTENT

### Påtegninger Statement and report

Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report	3
Ledelsespåtegning/ Management's statement	8

### 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	19
Balance/Balance sheet	20
Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity	22
Noter/Notes	23

### Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Resultatopgørelse/ Income statement	32
Balance/Balance sheet	34
Nøgletalsberegning/ ratios	39

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 kapitalejerne i Antalis A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### To the Shareholder of Antalis A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Antalis A/S for the financial year 1 January – 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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:

### 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.

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 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 the financial statements.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.
- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

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.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

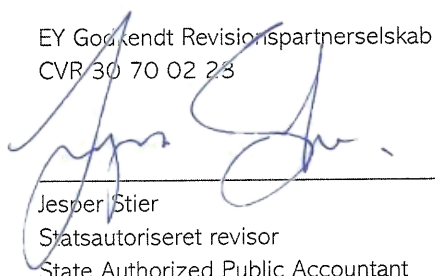
In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.

Herning, 20.06.2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR 30 70 02 23



Jesper Stier  
Statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE42245

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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 2021. 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 2021 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021.

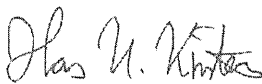
In our opinion, Management's review includes a true and fair account of the developments in the operations and financial circumstances of the Company, of the results for the year and of the financial position of the Company.

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

Valby, 20.06.2022  
Direktion  
Executive Board

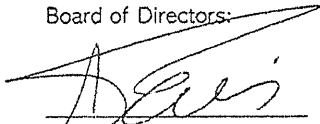


Steen Leetmaa Murmann

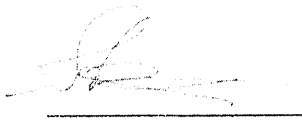


Hans Kvols Kristensen

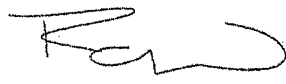
Bestyrelse:  
Board of Directors:



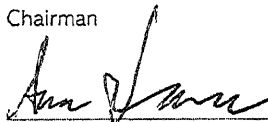
Anne Panis  
Formand  
Chairman




Steen Leetmaa Murmann



Robert Frankland



Arne Sørensen  
Valgt af medarbejderne  
Elected by the employees



Heino Kjellerup Mørup  
Valgt af medarbejderne  
Elected by the employees

# 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.antalis.dk](http://www.antalis.dk) - [www.antalisccco.dk](http://www.antalisccco.dk)

E-mail: [justask@antalis.dk](mailto:justask@antalis.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), Anne Panis

Robert Frankland

Steen Leetmaa Murmann

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), Hans Kvols Kristensen

#### **Revision**

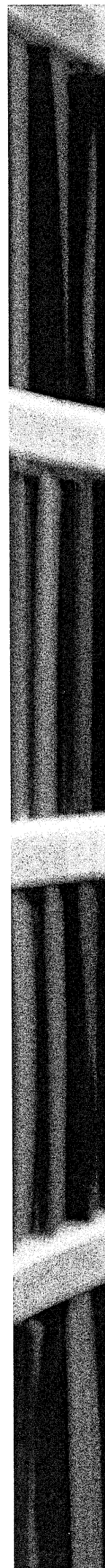
Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dalgasgade 27, 3. sal

7400 Herning, Denmark

CVR 30700228





## 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	2021	2020	2019	2018	2017
<b>HOVEDTAL</b>					
Key figures					
<b>Nettoomsætning</b>					
Revenue	690.122	614.470	668.884	772.119	857.452
<b>Resultat af primær drift</b>					
Operating profit/loss	19.535	720	-17.837	-25.645	-8.118
<b>Resultat af finansielle poster</b>					
Net financials	-3.566	-1.837	-5.136	-2.369	-540
<b>Årets resultat</b>					
Profit/loss for the year	23.777	1.869	-20.663	-28.072	-5.938
<b>Anlægsaktiver (*)</b>					
Fixed assets (*)	54.151	35.827	51.598	26.348	32.186
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Current assets	177.640	173.297	224.885	198.776	240.858
<b>Aktiver i alt</b>					
Total assets	231.791	209.124	276.483	225.124	273.044
<b>Aktiekapital</b>					
Share capital	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Egenkapital</b>					
Equity	95.739	71.963	70.094	90.757	118.829
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Current liabilities	97.605	121.993	178.823	132.089	154.215
Investering i materielle anlægsaktiver					
<b>Investments in PP &amp; E</b>	40.546	3.005	5.049	2.925	2.814
<b>NØGLETAL / RATIOS</b>					
<b>Overskudsgrad</b>					
Profit margin	2,8	0,1	-2,7	-3,3	-0,9
<b>Bruttomargin</b>					
Gross margin ratio	25,7	24,7	23,6	22,5	22,5
<b>Likviditetsgrad</b>					
Liquidity ratio	182,0	142,1	125,8	150,5	156,2
<b>Egenkapitalandel (soliditet)</b>					
Equity ratio	41,3	34,4	25,4	40,3	43,5
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Return on equity	28,4	2,6	-28,1	-26,8	-4,9
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
Average number of employees	152	155	175	191	200

\* Fra 1/1 2019 indregnes alle leasingaftaler efter reglerne i IFRS16

\* From 1/1 2019 all lease contracts are recognized according to IFRS 16

## Beretning

### Hovedaktiviteter

Antalis A/S er en del af Antalis S.A.S, Frankrig, der indgår i det japanske børsnoterede selskab Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd (KPP).

Antalis A/S driver engros handel og service virksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

### Udvikling i regnskabsåret

2021 var fortsat, om end mindre end i 2020, præget af Covid-19 i alle sektorer.

Nedlukninger og hjemsendelser som er fulgt med Covid-19, afstedkom fortsat helt nye og fastholdt tidligere ændrede forbrugsmønstre. Dette og meget andet gav følgende påvirkning på de enkelte forretningsområder:

Forbruget af grafisk papir og karton samt kontor papir i Print steg i 2021 i forhold til 2020. Stigningen i forbruget skete især i andet halvår af 2021, og i samme periode steg priserne uden. Prisstigningerne er fortsat ind i 2022.

Forbruget af Visual communications produkter er fortsat stagnerende på det danske marked. Covid-19 har haft en rigtig negativ indvirkning på branchen, da store anvendelsesområder som messer og udstillinger fortsat har været lukket ned. Der har også været færre indpakninger af biler end normalt, da der i løbet af 2021 begyndte at blive leveringsproblemer af bestemte folie typer. Forbruget af Covid-19 sikring i butikker, som i 2020 løftede forbruget, er stagneret i 2021.

Office omsætningen er negativt påvirket af et fallende marked for kontorartikler og kopipapir. Covid-19 hjemsendelserne af kontorpersonalet, især indenfor for den offentlige sektor, har haft kraftig påvirkning af salget af kontorartikler. Da Antalis ikke er leverandør til den offentlige sektor, har tilbagegangen været mindre end på markedet som helhed.

Foodservice og Packaging har i 2021 fortsat den positive udvikling når det kommer til salget, og det på trods af den Covid-19 påvirkning, som primært påvirkede Foodservice området negativt i perioden fra januar til maj.

## Report

### Primary activities

Antalis A/S is part of Antalis S.A.S, France, that is owned by Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd (KPP). KPP is listed on the Japanese Stock Exchange. Antalis A/S is a wholesaler and service company that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

### Developments during the financial year

2021 has been influenced by Covid-19 in all sectors, but not at the same level as in 2020. The shutdowns and furloughing coming from Covid-19, have continued to create new consumption patterns or have maintained earlier changes. This and many other things had the following impact on our main sales areas:

The consumption of graphical paper and board as well as office paper in Print have been increasing compared to 2020. The increase in consumption happened mainly in the second part of 2021, with prices also increasing in this period. The price increases have continued into 2022.

The consumption of Visual Communications products is still stagnating in Denmark. Covid-19 has influenced the area in a significant way, as fairs and exhibitions have continued to be closed. Car wrappings has continued to be reduced, as delivery problems on certain foils have had a negative influence. Consumption of Covid-19 protection in shops has stagnated in 2021.

Office revenue has been negatively influenced by a declining market on office products and copy paper. The Covid-19 furloughing of employees, especially in the public sector, has had a significant influence on the sales of office products. As we are not a supplier to the public sector, the decline in Antalis has been below the market as a whole.

Foodservice and Packaging sales have continued the positive development in 2021, despite the Covid-19 impact that primarily influenced Foodservice negatively in the period from January to May.



Årets nettoomsætning udgør 690.122 tkr. mod 614.470 tkr. i sidste år. Årets resultat udgør 23.777 tkr. mod 1.869 tkr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at virksomheden i årsrapporten for 2020 forventede et resultat i intervallet 13-18 mio DKK. Resultatet betragtes som tilfredsstillende. Regnskabsåret udviser en balancesum på 231.791 tkr. og en egenkapital på 95.739 tkr.

Revenue for the year is DKK 690.122K compared to last year DKK 614.470K. Profit for the year is DKK 23.777K compared to last year DKK 1.869K. The development can be compared with the expectations in last year's annual report, where a profit between DKK 13-18 mio was expected. The result is considered satisfactory. The financial year 2021 shows a balance sheet of DKK 231.791K and the equity amounts to DKK 95.739K.

### Kapitalberedskab

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2021, og en koncernkreditfacilitet, som selskabet løbende kan trække fra.

### Capital resources

The Company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2021 and a Group credit facility, the company can draw from.

## Særlige risici

### Prisrisici

Prisændringer er i branchen traditionelt afledt af ændringer i priserne fra leverandørerne. Grundet kapacitetsnedgang i markedet, som følge af enten produktionsnedlæggelser eller mangel på råvarer, har udbuddet ikke kunnet matche efterspørgslen, hvilket har afstedkommet, at der gentagne gange i 2021 har været foretaget væsentlige prisstigninger. Konkurrencesituationen har i 2021 fortsat kun gjort det muligt at foretage mindre prisstigninger ud over de prisjusteringer, som vi har modtaget fra vores leverandører.

### Price risks

Price changes in the industry are traditionally driven by changes in prices from suppliers. Due to lower market capacity, coming from production shutdowns or lack of raw materials, the supply has not been able to match the demand. This has resulted in several significant price increases in 2021. In 2021 it has only been possible to make smaller price adjustments, besides increases received from our suppliers, as a result of the competitive situation.

### Valutarisici

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

### Currency risks

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

### Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld er reduceret til at udgøre et uvæsentligt beløb, vil moderate og selv større ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Interest rate risks

As the interest-bearing debt has been reduced to an insignificant amount, moderate and even larger 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.

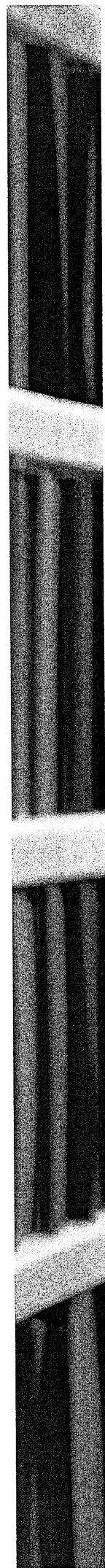
### Videnressourcer

Forretningsgrundlaget bygger især på et godt branchekendskab. Det stiller krav til stærke kompetencer specielt inden for salg, som står for størstedelen af den direkte kundekontakt. For fortsat at kunne bevare og styrke markedsandelene er det afgørende, at vi kan rekruttere og fast-

### Knowledge and know-how

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

In order to preserve and improve the market share,



holde højtuddannede medarbejdere med viden inden for Antalis' forretningsområder. Som følge af situationen på arbejdsmarkedet har Antalis sat flere initiativer i gang til styrkelse af rekrutteringsprocesserne. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og kompetencer kombineret med en hurtig omstillingsevne. Her er medarbejdersammensætning samt omsætning af samme vigtige indikatorer.

### Kompetenceudvikling

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

Derfor deltager vores medarbejdere og ledere i de uddannelses- og træningsprogrammer, som vi globalt har i Antalis. Dette er både inden for produkter, salg, ledelse, strategi, indkøb og kundeservice samt Cyber Security. Derudover har vi en E-learning-plattform, hvor alle medarbejdere frit kan vælge, hvordan de vil øge deres faglige og personlige kompetencer. Der kan vælges mellem flere hundrede moduler. Sideløbende med ovenstående gennemføres intern produkttræning samt ekstern undervisning af forskellig karakter, og enkelte medarbejdere deltager derudover i individuelle talentudviklingsforløb.

### Socialt ansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

#### *Forretningsmodel og engagement*

Antalis A/S er en del af Antalis S.A.S., Frankrig, der ejes af Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd (KPP).

KPP er børsnoteret i Japan.

Antalis A/S er en grossist- og servicevirksomhed, der opererer inden for fem hovedområder: Papers, Visual communication, Office Supply, Foodservice og Packaging.

Gennem Antalis' over 100 år lange historie i Danmark, er udvikling og fremskridt blevet en naturlig del af vores DNA. Antalis ønsker at være anerkendt som en ansvarlig og troværdig forretningspartner, der respekterer menneskerettighederne og sikrer gode arbejdsvilkår for hele vores organisation. Samtidig ønsker vi at reducere vores eget og vores produkters klimaaftryk og bekæmper korrupsion. Kun på den måde kan vi udfylde vores

we must be able to recruit and retain highly educated employees with knowledge of Antalis' business areas. As a result of the situation on the labour market, the Company has initiated several initiatives in connection with the recruitment process. 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.

### 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 as well as Cyber Security. We also have an e-learning platform where all employees can freely choose how to develop their professional and personal skills from a range of hundreds of modules. Alongside the above, internal product training and different types of external training is completed, and some employees also takes part in individual talent development

### Social responsibility in accordance to Danish Financial Statements Act § 99 a

#### *Business model and engagement*

Antalis A/S is part of Antalis S.A.S, France, that is owned by Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd (KPP).

KPP is listed on the Japanese Stock Exchange.

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

With Antalis Denmark's more the 100 years history. Development and improvement has become a natural part of our DNA. Antalis wants to be recognized. As a responsible and trustworthy business partner, who respects human rights, and maintain the high level of work condition for our whole organization, while at the same time reducing our own and the products we sell environmental footprint and fight corruption. This is the only way in



rolle og leve op til vores ansvar over for samfundet og den verden, vi lever i.

Antalis har et adfærdskodeks, som definerer vores generelle adfærd i Antalis og forventningerne til vores medarbejdere og alle vores forretningspartnere. Den internationale ledelse er sammen med den lokale danske ledelse ansvarlig for, at adfærdskodekset efterleves og respekteres i alle henseender.

[https://www.antalis.com/wp-content/uploads/2021/02/Antalis\\_Code\\_of\\_Conduct\\_Nov20-1.pdf](https://www.antalis.com/wp-content/uploads/2021/02/Antalis_Code_of_Conduct_Nov20-1.pdf)

Antalis A/S har siden 2010 været medlem af FN's Global Compact. Først som Antalis A/S og siden 2012 som en del af Antalis Group. Som medlem af Global Compact forpligter Antalis sig til at respektere og implementere de ti principper i Global Compact vedrørende menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og antikorrupsion.

FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling, der blev vedtaget i 2015, har til formål at "udrydde fattigdom, beskytte planeten og sikre velstand for alle som led i en ny dagsorden for bæredygtig udvikling". Antalis bidrager gennem sin CSR-strategi og de tilhørende forpligtelser til 7 af de 17 mål (5, 8, 9, 12, 13, 15, 17).

#### *Menneskerettigheder*

- Beskrivelse af Antalis' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med menneskerettigheder: Da vi overvejende opererer og har medarbejdere i Skandinavien, anses risikoen for at overtræde menneskerettighederne som lav.
- Beskrivelse af politikken: Vi sørger for at have veldefinerede procedurer og politikker som f.eks.:
  - Vi anerkender barnets rettigheder og barnets ret til liv
  - Vi respekterer vores medarbejders rettigheder
  - Vi mener, at alle vores medarbejdere har ret til en sikker og sund arbejdsplads: Gennemgang af sikkerheden på vores lagre

which we can fulfill our role and responsibility to the society and the world we live in.

Antalis has a Code of Conduct, which defines the whole of Antalis behavior and the expectancy in our employees and all our business partners. The International management team together with the local Danish Management are together with the local leaders, responsible for, that the Code of Conduct, are lived by and respected in all aspects.

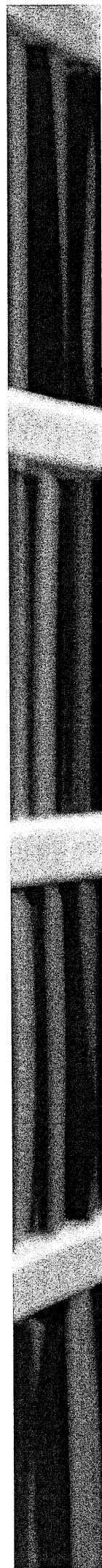
[https://www.antalis.com/wp-content/uploads/2021/02/Antalis\\_Code\\_of\\_Conduct\\_Nov20-1.pdf](https://www.antalis.com/wp-content/uploads/2021/02/Antalis_Code_of_Conduct_Nov20-1.pdf)

Antalis Denmark has since 2010 been member of FNs Global Compact Program. First as Antalis Denmark and since 2012 as part of Antalis Group. As a member of Global Compact, Antalis commits to respect and implement the ten principles of the Global Compact relating to human rights, labour, environment and anti-corruption.

The Sustainable Development Goals implement by the United Nations in 2015, aims at defining a plan to "end poverty, protect the planet, and ensure prosperity for all as part of a new sustainable development agenda. Antalis, through its CSR strategy and its associated commitments is contributing to 7 of the 17 goals (5, 8, 9, 12, 13, 15, 17).

#### *Human rights*

- Description of Antalis' most material risks/impacts related to human rights: As we predominantly operate and employ people in Scandinavia, the risk of violation of human rights is considered low.
- Description of policy: We make sure to have well defined procedures and policies such as:
  - We recognize the Rights of the Child and the child's right to life
  - We respect the rights of our employees
  - We believe that all of our employees have the right to a safe and healthy workplace: Review of security at warehouse facilities



- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:
  - Alle medarbejdere har veldefinerede ansættelseskontrakter, jobbeskrivelser, jobspecifikationer, lønkontrakter og en medarbejderhåndbog
  - Der foretages regelmæssig kontrol og opfølgning hos leverandørerne og deres underleverandører, hvor der også kræves fuld åbenhed.

- Forventninger til fremtiden:
  - De nævnte aktiviteter vil fortsætte, da de anses for at være tilstrækkelige til at sikre, at der fortsat ikke sker krænkelse af menneskerettighederne.

#### Miljø og klima

- Beskrivelse af Antalis' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med miljø (og klima):  
Transport og andre naturressourcer er nødvendige for vores virksomheder, og der er derfor en risiko for, at vi har en negativ miljøpåvirkning.

- Beskrivelse af politikken:  
Antalis A/S følger KPI'er for energi (forbrug af el, fjernvarme og brændstof til firmabiler og den tilsvarende mængde CO<sub>2</sub>-ækvivalenter), transport (estimer af CO<sub>2</sub>-udledning), salg af miljøansvarlige produkter, affald, certificeringer af lagre. DK er ISO 9001- og 14001-certificeret.

- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:  
Energi:
  - I 2021 er alle lyskilder på lageret i Hørning blevet udskiftet med LED
  - Ca. 75 % af lyskilderne i lagerhallerne i Holstebro er blevet udskiftet med LED. De resterende lyskilder vil løbende blive udskiftet
  - Varmeanlæg i Hørning er blevet renoveret i 2021
  - I Valby er lysstofrørene i loftet blevet udskiftet med LED.

- Andet:
  - Salg af certificeret papir (FSC-PEFC)
  - Affald sorteres i 29 fraktioner. 79 % affald til materiale-genvinding, 19 % til energiudnyttelse, 2 % til deponering.

- Actions and results in the financial year:
  - All employees have well defined contracts of employment, job description, job specifications, salary contracts, and an employee policy manual
  - Regular check and follow-up are performed at the suppliers and their subcontractors where full openness is also required.

- Expectations for the future:
  - Current actions will continue as these are deemed sufficient to ensure continuous no violation of human rights.

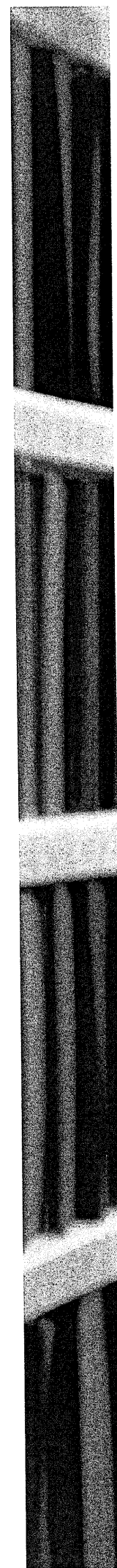
#### Environment and climate

- Description of Antalis' most material risks/impacts related to environment (and climate):  
Our businesses requires transport and use other natural resources, and as such there is a risk that we impact environmental challenges.

- Description of policy:  
Antalis A/S follows KPIs on energy (electricity, district heating and fuel company cars' consumption, and get the equivalent in CO<sub>2</sub> emissions), transport (estimations of CO<sub>2</sub> emissions), sales of eco-responsible products, waste, warehouses certifications. DK is ISO 9001 and 14001 certified.

- Actions and results in the financial year:  
Energy:
  - In 2021 all light sources at the warehouse in Hørning have been replaced with LED
  - Approx. 75% of the light sources in the warehouses in Holstebro have been replaced with LED Replacement of the remaining will take place in an ongoing process
  - Heating systems in Hørning have been renovated in 2021
  - In Valby, replacement of tubes in ceiling lighting to LED.

- Other:
  - Sales of certified paper (FSC-PEFC)
  - Waste is sorted into 29 fractions. 79% waste for material recovery, 19% for energy recovery, 2% landfilled.



- Forventninger til fremtiden:
  - Gennemføre intern måling af CO2-aftryk af vores egne aktiviteter (scope 1, 2 og en del af scope 3) via en platformsløsning
  - Transportydelser fra tredjepart: Måle og reducere påvirkningen fra transport (scope 3 på den lange bane)

#### *Sociale og medarbejdermæssige forhold*

- Beskrivelse af Antalis' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med sociale og medarbejdermæssige forhold:

Da Antalis A/S overvejende opererer og har medarbejdere i Skandinavien, hvor der er fokus på arbejdsmiljøforhold, vurderer vi risikoen for ikke at overholde alle bestemmelser vedrørende de grundlæggende principper for arbejdsmiljø som meget lille.

- Beskrivelse af politikken:

Ansættelsesaftale mellem Antalis A/S og medarbejderen skal underskrives af begge parter. Den underskrevne aftale/kontrakt administreres og opbevares i HR-afdelingen. En kopi af den underskrevne aftale/kontrakt udleveres til medarbejderen.

- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:

- Der afholdes regelmæssige førstehjælps- og hjertestarterkurser
- Alle medarbejdere tilbydes influenzavaccination
- Opfølgning på utilsigtede hændelser (ulykker)
- Hjemmearbejde skal godkendes af nærmeste leder
- Der er indført nedsat arbejdstid og hjemmearbejde på grund af handicap.

- Forventninger til fremtiden:

- Opmuntre vores medarbejdere til at engagere sig i vores lokalsamfund på måder, der passer til det enkelte land og dets kulturen (1% for the Planet, donationer i naturalier, frivilligt arbejde osv.).
- Fremme bevidstheden og dele best practice om måling af stressniveau og psykologiske risici.

- Expectations for the future:

- Implement internal measurement of carbon footprint of our own activities (scope 1, 2 and part of scope 3) via a platform subscription
- Transport services from third party: Measure and reduce the impact of transport (scope 3 downstream)

#### *Social and employee matters*

- Description of Antalis' most material risks/impacts related to social and employee matters:

As Antalis A/S predominantly operates and employs people in Scandinavia, where working environment conditions are in focus, we assess the risk of not complying with all the provisions regarding the basic principles comprising Health and Safety as very low.

- Description of policy:

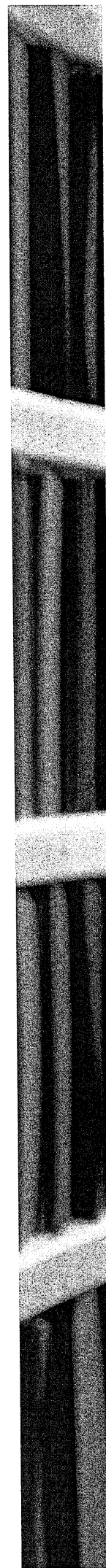
Employment agreement between Antalis A/S and the employee must be signed by both parties. The signed agreement/contract is administered and kept in the HR department. Copy of the signed agreement/contract is handed out to the employee.

- Actions and results in the financial year:

- A first aid and defibrillator course is held regularly
- Vaccination against influenza is offered to all employees
- Follow-up of unintended events (accidents)
- Working from home to be cleared with immediate manager
- Reduced working hours' time and working from home due to disability implemented.

- Expectations for the future:

- Encourage our employees to engage with our local communities, in ways appropriate to the country and culture (1% for the planet, in-kind donations, volunteer time, etc.)
- Promoting awareness and sharing best practices on stress-level measurement and psychological risks.



### *Antikorruption*

- Beskrivelse af Antalis' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med antikorruption:

Da Antalis A/S overvejende opererer og har medarbejdere i Skandinavien, vurderer vi risikoen for ikke at overholde alle bestemmelser vedrørende de grundlæggende principper for antikorruption som meget lille.

- Beskrivelse af politikken:

Alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse, er forbudt. Antalis forpligter sig til fair konkurrence og udviser høj forretningsmoral og rettidig omhu på alle forretningsområder.

- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:

I 2021 har antikorruptionsinitiativerne på koncernniveau og dermed inklusiv Antalis A/S været følgende:

- Et e-kursus om antikorruption er blevet lanceret i Antalis-koncernen.
- Der sendes regelmæssigt et spørgeskema om antikorruption til datterselskaberne, og der rapporteres til ExCom og det etiske udvalg.
- En platform for etiske advarsler er tilgængelig for de ansatte i overensstemmelse med "Sapin II"-loven.

Ingen af vores forretningsaktiviteter har bragt os i et dilemma med hensyn til korruption.

- Forventninger til det fremtidige arbejde med emnet: Vi bestræber os på at være gennemsigtige ved at dele oplysninger med vores medarbejdere, aktionærer og interessenter hvert år.

### *Ikke-finansielle påvirkninger i forbindelse med Covid-19 i 2021*

Beskrivelse af Antalis' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med Covid-19:

Vores forretning kræver daglig betjening af kunder via kundeservice og forsendelse af varer fra vores lagre.

Dette kunne blive et problem, hvis for mange medarbejdere ikke kunne arbejde.

### *Anti-corruption*

- Description of Antalis' most material risks/impacts related to anti-corruption:

As Antalis A/S predominantly operates and employs people in Scandinavia, we assess the risk of not complying with all the provisions regarding the basic principles comprising Anti-Corruption as very low.

- Description of policy:

All forms of corruption, including extortion and bribery are prohibited. Antalis commits to fair competition and demonstrate high business morale and due diligence in all areas of business.

- Actions and results in the financial year:

In 2021, the Anti-corruption initiatives undertaken at Group level and so including Antalis A/S have been the following :

- An anti-corruption e-training course has been rolled out within the Antalis group.
- An anti-corruption questionnaire is sent periodically to subsidiaries and is reported to the ExCom and the Ethics Committee.
- An ethics alert platform is available to all employees in accordance with the so called "Sapin II" French law.

None of our business activities have put us in a dilemma in relation to corruption.

- Expectations for the future work with the topic: We strive to be transparent through sharing information with our employees, shareholders and stakeholders every year.

### *Non-financial impacts related to Covid-19 in 2021*

Description of Antalis' most material risks/impacts related to Covid-19:

Our businesses requires daily service of our customers via customer service and shipping of goods from our warehouses.

This would be jeopardised if too many employees were not able to work.





• Afhjælpende foranstaltninger:

Alle medarbejdere, der kunne arbejde hjemmefra, blev bedt om at gøre dette for at undgå spredning af pandemien i overensstemmelse med regeringens retningslinjer, regler og restriktioner i forbindelse med Covid-19.

Medarbejdere, der mødte ind på kontorer og lagre, var forpligtet til at følge de danske sundhedsmyndigheders retningslinjer, regler og restriktioner.

**Erklæring om virksomhedens politik vedrørende dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Antalis A/S er opmærksom på, at den stigende grad af digitalisering de seneste årtier har bidraget til en eksponentielt stigende mængde data om mennesker. Gennem disse data får virksomhederne flere muligheder for at bruge data til andre formål end dem, der oprindeligt var tiltænkt på indsamlingstidspunktet. Eksempler på dette kan være kundesegmentering, markedsføring, markedsanalyse osv.

Data kan også danne grundlag for algoritmer, der afhængigt af kompleksiteten og datagrundlaget til en vis grad vil kunne efterligne menneskelig intelligens og dermed f.eks. kunne forudse menneskelig adfærd, præferencer og mønstre.

Antalis A/S har klare retningslinjer for behandling af personoplysninger og vurderer ingen væsentlig risiko i forhold til dataetik. Vi vil opdatere vores dataetiske politik som krævet af gældende lovgivning

**Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning**

Måltal for bestyrelsen:

Antalis A/S satte i 2018 et mål om ligelig kønsmæssig fordeling i bestyrelsen i form af en fordeling på 1:2 for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Dette mål er opnået i marts 2020, hvorefter den kønsmæssige sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 2 mænd og 1 kvinde.

• Mitigating actions taken:

All necessary work force being able to work from home was asked to do this to avoid the pandemic to spread in line with Governmental Covid-19 guidelines, rules and restrictions.

Employees coming to the offices and warehouses were obligated to follow Danish Health Authorities guidelines, rules and restrictions.

**Statement concerning the company policy regarding data ethics according to Danish Financial Statements Act § 99 d**

Antalis A/S is aware that the increasing degree of digitalization over recent decades, has contributed to an exponentially increasing amount of data about and around people.

Through these data, companies get more opportunities to use data for other purposes than they were originally intended at the time of collection. Examples of this can be customer segmentation, marketing, market analysis, etc.

Data can also form the basis for algorithms that, depending on the complexity and data basis, will to a certain extent be able to mimic human intelligence and thus be able to e.g. anticipate human behaviors, preferences and patterns.

Antalis A/S has clear guidelines for the processing of personal data, and we have not assessed any material risk regarding data ethics. We will be updating our data ethics policy as required by applicable legislation

**Statement concerning gender equality**

Targets for the Board of Directors:

In 2018 Antalis A/S set a target of reaching equal representation for the Board in the form of a 1:2 split for the Board members elected by the AGM. This target has been reached in March 2020, and the present gender split in the Board for members elected by the AGM is 2 men and 1 woman.

Politik vedrørende kønsmæssig sammensætning:

Antalis A/S udarbejdede i 2018 en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn som omfatter samtlige ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er et tillæg til personalepolitikken og indeholder mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Politikken indeholder bl.a. krav til jobannoncer og rekrutteringsbureauer i forbindelse med ansættelse af medarbejdere, fleksibilitet i ansættelsen for alle medarbejdere og fokus på ledelsesemner i de årlige medarbejderudviklingssamtaler.

I 2018 foretog Antalis A/S en baseline måling af ledelsesniveauerne på tværs af virksomheden, der viste en kønsmæssig fordeling på 65% mænd og 35% kvinder. Denne måling vil fremover blive brugt ved evaluering af igangsatte initiativer til fremme af ligestillingen blandt ledere. Der er i forbindelse med årsrapporten for 2021 lavet en ny måling af den kønsmæssige fordeling på alle ledelsesniveauer med personaleansvar, og resultatet er status quo i forhold til 2020, hvor fordelingen var hhv. 70% mænd og 30% kvinder.

Virksomheden målsætter for samtlige ledelsesniveauer en kønsmæssig fordeling på minimum 40% ledere af hvert køn. Dette mål tilstræbes opfyldt senest ved aflæggelse af årsrapporten for 2023.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

**Den forventede udvikling**

Selskabets forventninger til fremtidig omsætning og bruttoresultat er positivt på trods af de nye forbrugsvaner, som Covid-19 pandemien har skabt.

Den samlede nettoomsætning vurderes at andrage 710-730 mio. DKK i 2022.

Der forventes et positivt nettoresultat for 2022 i intervallet 15-19 mio. DKK, hvilket er en mindre og forventelig nedgang i forhold til 2021, grundet den nuværende usikre forsynings- og leverancesituation samt den stigende inflation med pres på alle virksomhedens omkostninger.

Policies regarding gender equality:

In 2018 Antalis A/S has also implemented a policy to increase the share of the under represented gender in all other management levels in the company. The policy is a supplement to the staff policy and includes a target of equal representation on all management levels with staff responsibility. The policy includes requirements to job advertisements and recruitment companies in connection with recruitments, employee flexibility for all employees and a focus on management candidates during the yearly PDR process.

During 2018 Antalis A/S made a baseline measurement of the company's management levels. That showed a gender split of 65% men and 35% women. This measurement will be used in the future when we evaluate the initiatives made to support equality in our management team. In connection with the preparation of the annual report for 2021, we have made an updated measurement of the gender split on all management levels with staff responsibility, and the result is a status quo compared to 2020, where the split was 70% men and 30% women. The company has set a target of minimum 40% from each gender in all management levels. This target is expected to be achieved when submitting the annual report for 2023.

**Research and development**

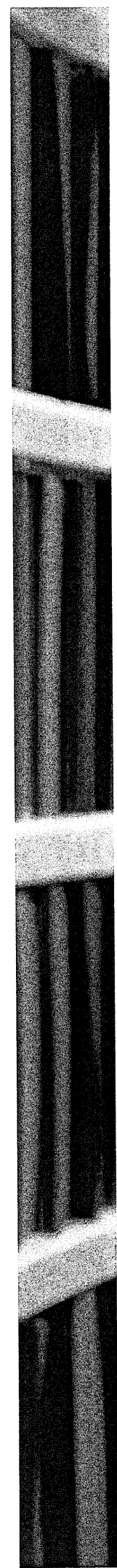
There are currently no research and development activities in the Company.

**The expected development**

The company's expectations to future sales and profit is positive despite changes in consumption patterns as result of Covid-19.

Total revenue is expected to be in the interval DKK 710.000K – 730.000K in 2022.

The company expects a positive net result for 2022 between DKK 15.000K and DKK 19.000K. This is a lower but expected level compared to 2021, and it is a result of the present uncertain delivery situation and higher inflation putting pressure on costs.



## RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	2021	2020
Nettoomsætning/ Revenue	2	690.122	614.470
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-513.102</u>	<u>-462.487</u>
Bruttoresultat/ Gross profit		177.020	151.983
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	3,4	-123.614	-120.194
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	3,4	<u>-33.871</u>	<u>-31.069</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		19.535	720
Andre driftsindtægter/ Other operating income		6.686	3.006
Andre driftsudgifter/ Other operating expenses		0	-20
Finansielle indtægter/ Financial income	5	1.313	2.512
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	6	<u>-4.879</u>	<u>-4.349</u>
Ordinært resultat før skat/ Result before tax		22.655	1.869
Skat af ordinært resultat/ Tax for the year		<u>1.122</u>	<u>0</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u><u>23.777</u></u>	<u><u>1.869</u></u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2021	2020
<b>AKTIVER/ASSETS</b>			
<i>Anlægsaktiver/Fixed assets</i>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</i>			
Software	7	4.513	4.374
Goodwill	7	1.039	1.465
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>5.552</u>	<u>5.839</u>
<i>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</i>			
Grunde og bygninger/Buildings	8	36.669	19.648
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	8	2.266	3.544
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	8	5.695	5.312
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>44.630</u>	<u>28.504</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</i>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	9	3.969	1.484
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>3.969</u>	<u>1.484</u>
Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets		<u>54.151</u>	<u>35.827</u>
<i>Omsætningsaktiver/Current assets</i>			
Varebeholdninger, handelsvarer/Inventories, goods for resale		<u>90.147</u>	<u>72.479</u>
Varebeholdninger i alt/ Total inventories		<u>90.147</u>	<u>72.479</u>
<i>Tilgodehavender/Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		25.281	72.397
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		22.938	836
Andre tilgodehavender/Other receivables		1.028	1.019
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments	10	912	747
Tilgodehavender i alt/ Total receivables		<u>50.159</u>	<u>74.999</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		<u>37.334</u>	<u>25.819</u>
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>177.640</u>	<u>173.297</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>231.791</u>	<u>209.124</u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2021	2020
<b>PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b><i>Egenkapital/Equity</i></b>			
Aktiekapital/Share capital	12	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		<u>88.739</u>	<u>64.963</u>
Egenkapital i alt/Total equity		<u>95.739</u>	<u>71.963</u>
<b><i>Hensatte forpligtelser/Provisions</i></b>			
Andre hensættelser/Other provisions	13	<u>104</u>	<u>1.161</u>
Hensatte forpligtelser i alt/Total provisions		<u>104</u>	<u>1.161</u>
<b><i>Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities</i></b>			
Leasingforpligtelser/Lease obligations		33.620	14.007
Anden gæld/Other payables		<u>4.723</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities	14	<u>38.343</u>	<u>14.007</u>
<b><i>Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities</i></b>			
Leasingforpligtelser/Lease obligations	14	9.413	11.684
Leverandørgæld/Trade payables		39.803	33.023
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		3.385	25.573
Anden gæld/Other payables		<u>45.004</u>	<u>51.713</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt/Current liabilities		<u>97.605</u>	<u>121.993</u>
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>135.948</u>	<u>136.000</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>231.791</u>	<u>209.124</u>
Forslag til resultatdisponering	1		
Proposed distribution of profit			
Udskudt Skatteaktiv	11		
Deferred tax asset			
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	15		
Contingent liabilities and collateral security			
Nærtstående parter og ejerforhold	16		
Related parties and ownership			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
Remuneration to company auditors	17		

## EGENKAPITALOPGØRELSE/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

tkr./DKK'000	Aktiekapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	I alt/ Total
Egenkapital 1. januar 2020/Equity 1 January 2020	7.000	63.094	70.094
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>1.869</u>	<u>1.869</u>
Egenkapital 31. december 2020/ Equity 31 December 2020	<u>7.000</u>	<u>64.963</u>	<u>71.963</u>
Egenkapital/Equity 1. januar 2021	7.000	64.963	71.963
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>23.777</u>	<u>23.777</u>
Egenkapital/Equity 31. december 2021	<u>7.000</u>	<u>88.739</u>	<u>95.739</u>

## NOTER/NOTE

tkr./DKK'000	2021	2020
1 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit		
Overført resultat/Retained earnings	<u>23.777</u>	<u>1.869</u>
	<u>23.777</u>	<u>1.869</u>
2 Nettoomsætning/Revenue		
Danmark/Denmark	668.588	596.087
Udland/Other countries	<u>21.534</u>	<u>18.383</u>
Total	<u>690.122</u>	<u>614.470</u>
Segment opdeling/Turnover per sector		
Sektor/Sector		
Packaging	199.338	172.618
Foodservice	125.937	119.145
Office	118.641	114.220
Print	153.902	123.214
Visual Communication	<u>92.304</u>	<u>85.273</u>
Total	<u>690.122</u>	<u>614.470</u>

tkr./DKK'000	2021	2020
3 Personalemkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	72.739	66.333
Pensioner/ Pension contributions	5.516	5.477
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	3.028	2.625
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	323	395
	<u>81.606</u>	<u>74.830</u>
Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	<u>4.193</u>	<u>3.836</u>
Personalemkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	70.691	64.905
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	10.915	9.925
	<u>81.606</u>	<u>74.830</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	<u>152</u>	<u>155</u>
4 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Grunde og bygninger/Buildings	9.591	9.438
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	1.353	1.528
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.687	2.687
Software	2.689	2.345
Goodwill	426	3.008
	<u>16.746</u>	<u>19.006</u>
Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	13.237	15.354
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	3.509	3.652
	<u>16.746</u>	<u>19.006</u>



tkr./DKK'000	2021	2020
5 Finansielle indtægter/Financial income		
Renter af lån til tilknyttede virksomheder/ Interest on loans to group enterprises	904	1.921
Andre finansielle indtægter/Other financial income	409	591
	<u>1.313</u>	<u>2.512</u>
6 Finansielle omkostninger/Financial expenses		
Finanserings omkostninger hos tilknyttede virksomheder/ Financing costs group enterprises	1.167	0
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses	2.901	3.622
Valutareguleringer/Currency adjustments	811	727
	<u>4.879</u>	<u>4.349</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets		
	Software	Goodwill
Kostpris 1. januar 2021/ Cost 1 January, 2021	29.633	24.876
Tilgang/Additions	2.828	0
Afgang/Disposals	0	0
	<u>32.461</u>	<u>24.876</u>
Kostpris 31. december 2021/ Cost 31 December, 2021		
Afskrivninger 1. januar 2021/ Amortisation 1 January, 2021	-25.259	-23.411
Afskrivninger/Amortisation	-2.689	-426
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	0	0
	<u>-27.948</u>	<u>-23.837</u>
Afskrivninger 31. december 2021/ Amortisation 31 December, 2021	<u>4.513</u>	<u>1.039</u>

8 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Grunde og bygninger/ Buildings	Produktions- anlæg og maskiner/ Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures
Kostpris 1. januar 2021/ Cost 1 January 2021	38.379	34.166	16.221
Tilgang/Additions	37.075	75	3.396
Afgang/Disposals	-23.804	0	-1.893
Kostpris 31. december 2021/ Cost 31 December 2021	<u>51.650</u>	<u>34.241</u>	<u>17.724</u>
Afskrivninger 1. januar 2021/ Depreciation 1 January 2021	-18.731	-30.622	-10.909
Afskrivninger/Depreciation	-9.591	-1.353	-2.687
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>13.341</u>	<u>0</u>	<u>1.567</u>
Afskrivninger 31. december 2021/ Depreciation 31 December 2021	<u>-14.981</u>	<u>-31.975</u>	<u>-12.029</u>
	<u>36.669</u>	<u>2.266</u>	<u>5.695</u>
Heraf leasingaktiver/of which lease assets	<u>36.669</u>	<u>0</u>	<u>5.199</u>

tkr./DKK'000

9 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.484	1.677
Tilgang/Additions	0	6
Afgang/Disposals	<u>2.485</u>	<u>-199</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December	<u>3.969</u>	<u>1.484</u>

10 Periodeafgrænsningsposter/Prepayments

IT-licenser/IT-licenses	708	730
Forsikringer/Insurance	72	0
Øvrige/Andre	132	17
	<u>912</u>	<u>747</u>

tkr./DKK'000	2021	2020
11 Udskudt skatteaktiv/Deferred tax asset		
Udskudt skat 1. januar/Deferred tax 1 January	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Adjustment of deferred tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat 31. december/Deferred tax 31 December	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Udskudt skat vedrører:/Deferred tax is incumbent on:		
Anlægsaktiver/Fixed assets	5.019	-273
Omsætningsaktiver/Current assets	-578	-1.353
Hensatte forpligtelser/Provisions	-9.787	-6.049
Andre midlertidige forskelle/Other timing differences	0	-37
Skattemæssigt underskud/Tax loss	<u>-17.147</u>	<u>-19.775</u>
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	-22.493	-27.487
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	<u>22.493</u>	<u>27.487</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

12 Egenkapital/Equity

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

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

Udvikling i aktiekapitalen 2017 – 2021 /

Development in share capital 2017 - 2021	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>

tkr./DKK'000	2021	2020
13 Andre hensættelser/Other provisions		
Hensat garantiforpligtelse på solgte maskiner/ Guarantee provision on sold machines	104	63
Hensat til tabsgivende kontrakter/ Provision on loss making contracts	<u>0</u>	<u>1.098</u>
	<u><u>104</u></u>	<u><u>1.161</u></u>

tkr./DKK'000	2021	2020
14 Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities		
Leasingforpligtelser/Lease obligations	33.620	14.007
Rentefrit Covid-19 lån/Interest free Covid-19 loan	4.723	0
	<u>38.343</u>	<u>14.007</u>

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser/  
Payments due within 1 year are listed as current liabilities.

De langfristede gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående orden/  
The non current liabilities are due in this order:

tkr./DKK'000	2021	2020
Leasingforpligtelser/Lease obligations		
Efter 5 år/After 5 years	10.310	0
Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years	23.310	14.007
	<u>33.620</u>	<u>14.007</u>

Rentefrit Covid-19 lån/Interest free Covid-19 loan		
Efter 5 år/After 5 years	0	0
Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years	4.723	0
	<u>4.723</u>	<u>0</u>

#### 15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Selskabet har tegnet bankgaranti på 406 tkr., der vedrører husleje aftaler.  
The company has provided bank guarantees of DKK 406, covering rent for premises.

#### 16 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

Hans Kvols Kristensen

Bestyrelse/ Board of Directors:

Anne Panis (formand/chairman)

Robert Frankland

Arne Sørensen

Heino Kjellerup Mørup

Antalis Participations SAS  
 8 Rue de Seine  
 92100 Boulogne Billancourt Cedex  
 France  
 besidder aktiekapitalen i selskabet.  
 which holds the shares in the Company.

Ultimativt moderselskab/Ultimate Parent Company  
 Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd.  
 6-24 Akashi-Cho  
 Chyo-Ku  
 Tokyo, Japan

Transaktioner/transactions

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

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

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

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

Regnskabet indgår i koncernregnskabet for:

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

Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd.

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

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/ Remuneration to company auditors	2021	2020
Honorar vedrørende lovpligtig revision/ Fee regarding mandatory audit	445	419
Erklæringsopgaver med sikkerhed/ Assignments regarding statements	30	47
Skatterådgivning/Tax counseling	36	23
Andre ydelser/Other services	-33	153
Samlet/Total	<u>478</u>	<u>642</u>
Honorar EY/Fee EY	426	23
Honorar PWC/Fee PWC	52	619
Samlet/Total	<u>478</u>	<u>642</u>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

The annual report of Antalis A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (large).

Af hensyn til det retvisende billede, er der i 2021 foretaget reklassifikation af tilgodehavende leverandørbonus (under aktiver), der fremover modregnes i leverandørgælden under passiver. Ændringerne der tillige er korrigeret i hoved- og nøgletalsoversigten, påvirker ikke resultatet eller egenkapitalen.

In consideration of the true and fair view of the report, a reclassification has been made in 2021, where supplier rebates receivable (under assets) will be deducted in trade payables under liabilities in the future. The changes, that has also been corrected in the financial overview, does not affect the result or the equity.

### IFRS 9 – Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 Financial Instruments har, baseret på virksomhedens forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, haft betydning på virksomhedens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af handelsvarer og færdigvarer, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks.

### IFRS 9 – Nedskrivning af finansielle aktiver

The implementation of IFRS 9 Financial Instruments, based on the company's business model and types of financial assets and liabilities, has had an impact on the company's write-downs of financial assets measured at amortized cost. For receivables from the sale of goods for resale and finished goods, IFRS 9's simplified expected credit loss model is used, after which the total expected loss is recognized immediately.

For tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder anvendes den generelle expected credit loss-model, hvor virksomheden løbende overvåger ændringer i tilgodehavendernes kreditkvalitet over tid.

For receivables from affiliated companies, the general expected credit loss model is used, where the company continuously monitors changes in the credit quality of the receivables over time.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningspraksis, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der var en objektiv indikation på værdiforringelse (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en mere rettidig indregning af forventede kredittab både ved første indregning og efterfølgende.

The change from the previous write-down practice, where loss was only recognized when there was an objective indication for this (incurred loss model) to IFRS 9's expected credit loss model, has meant a more timely recognition of expected credit losses both at initial and subsequent recognition.

Virksomheden har implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med delvis tilbagevirkende kraft, så den akkumulerede effekt af ændringen pr. 1. januar 2021 er indregnet i overført resultat uden tilpasning af sammenligningstal for tidligere år, i henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 9.

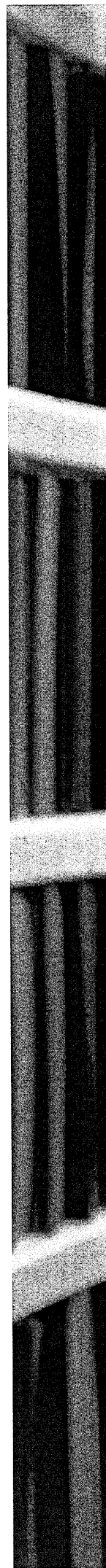
The company has implemented the changed write down model with partial retroactive effect, so that the accumulated effect of the change per January 1, 2021 is recognized in retained earnings without adjusting comparative figures for previous years, in accordance with the transitional provisions in IFRS 9.

### 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.

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

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.

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 værdiregulering 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.

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.

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

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.

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

Virksomheden har valgt IFRS15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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 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

The company has chosen IFRS15 as the basis of interpretation regarding recognition of sales of goods.

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 Kokusai-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 Kokusai 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 længest for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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

Software består af købt software samt omkostninger afholdt til eksterne parter for tilpasning af software. Afskrivningsperioden er 3 til 5 år, og afskrivning påbegyndes, når softwaren tages i brug.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger 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 3 to 5 years from the date of use.

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

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

### Property, plant and equipment

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

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

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

Grunde og bygninger	3 - 8 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 -10 år
Driftsmateriel og inventar	3 -9 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

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

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

#### Leasing

Alle leasingaftaler indregnes efter reglerne i IFRS 16. Undtaget herfor er leasingaftaler med lav værdi samt aftaler med en løbetid under 1 år. Service-elementer m.v. indregnes ikke i beregning af forpligtelser m.v.

Leasingkontrakter indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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

Buildings	3 - 8Yr
Plant and machinery	5 -10Yr
Tools and equipment	3 - 9Yr

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

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

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

#### Lease

All lease contracts are recognized in accordance with the rules in IFRS 16. Exemptions to this are contracts with low value or contracts with duration below 1 year. Service-elements etc. are not recognized in the calculations.

Lease contracts are recognized in the balance either at the assets lowest fair value or the present value of the lease payments, calculated by using the lease contracts internal interest rate or an approximated rate as discounting factor. Leased assets are depreciated after the same accounting principles as the company's other fixed assets.

#### Financial assets

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

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages der nedskrivningstest af hvert aktiv henholdsvis pengestrømsgenererende enhed. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivitet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivitet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Virksomheden har valgt at anvende IFRS 9 til fortolkning for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.

For tilgodehavender fra salg af handelsvarer og færdigvarer, anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til virksomhedens risikostyring indtil

### Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is tested annually for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation and depreciation.

Impairment tests are conducted on individual assets or cash-generating units when there is indication of impairment. Write-down is made to the lower of the carrying amount and the recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

### Inventories

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

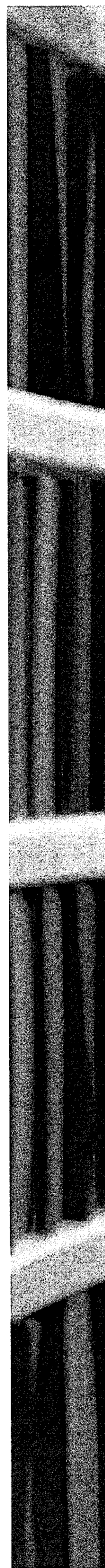
The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises purchase price plus delivery costs.

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

### Receivables

The company has chosen to apply IFRS 9 as the basis for interpretation regarding write-down of financial assets, that are measured at amortized cost price.

For receivables coming from sale of goods for resale and finished goods, the simplified expected credit loss-model is used, and as a result the expected loss during the life time of the asset is recognized in the income statement immediately. The financial asset is monitored continuously according



realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

For andre udlån og tilgodehavender, herunder tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, anvendes den generelle expected credit loss-model. Efter denne model foretages nedskrivninger efter en forventningsbaseret model, som indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb, svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.

#### **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.

to the company's risk management procedure until realization. The write-down is calculated on basis of an expected loss percentage. The loss percentage is calculated on basis of historical data corrected for estimates of the effect of changes in relevant parameters, as for example economic growth, political risks etc. on the market.

Regarding other loans and receivables, including receivables from group enterprises, the general expected credit loss-model is used. According to this the write-down is made with basis in an expectation based model, where the financial asset is written down with an amount equivalent to expected credit loss in 12 months.

#### **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.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-forpligtelser til udbedring af arbejde på solgte maskiner inden for garantiperioden på 1 år.

#### **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.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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.

#### **Provisions**

A provision is recognised when the Company has present obligation (legal or constructive) arising from a past event, whose amount can be estimated reliably, and whose settlement is expected to result in an outflow of resources embodying economic benefits for the Company.

These mainly comprise of provisions for guarantee on sold machinery inside the guarantee period on 1 year.

#### **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.

#### **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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

Overskudsgrad/Profit margin

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

Bruttomargin/ Gross margin ratio

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

Likviditetsgrad/ Liquidity ratio

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

Egenkapitalandel/Equity ratio

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

Resultat til analyseformål/Result for analysis

Ordinært resultat efter skat/Result after tax

Egenkapitalforrentning/Return on Equity

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

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

justask@antalis.dk  
Telefon +45 72 100 102

VALBY  
Carl Jacobsens Vej 16,  
Opgang 1  
2500 Valby

HOLSTEBRO  
Bastrupsgaardvej 8-10  
7500 Holstebro

VEJLE  
Valdemar Poulsensvej 5-7  
7100 Vejle

antalis <sup>EM</sup>  
Just ask Antalis