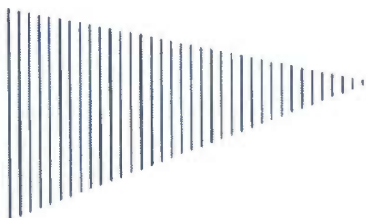


Staples Denmark ApS

c/o International House
Center Boulevard 5, 2300 København S

CVR-nr. 27 98 50 17



Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. juni 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 27 June 2016

Som dirigent
Chairman:


.....
Mats Olof Karlsson

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016	10
Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	14
Notes to the financial statements	



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 for Staples Denmark ApS.

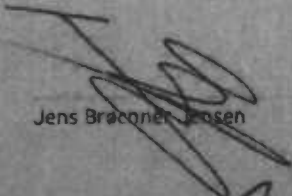
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016.

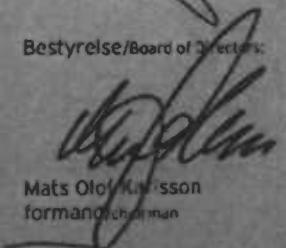
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

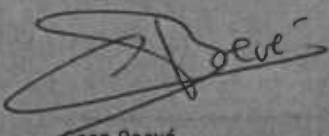
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. juni 2016
Copenhagen, 27 June 2016
Direktion/Executive Board:


Jens Bræchner-Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:


Mats Olof Karlsson
formand/chairman


Coen Boevé


Jonas Vilmer Michelsen


Jens Bræchner-Jensen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 January 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Staples Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of Staples Denmark ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


København, den 27. juni 2016

Copenhagen, 27 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Aisbæk
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 January 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Staples Denmark ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	c/o International House Center Boulevard 5, 2300 København S
CVR-nr./CVR No.	27 98 50 17
Stiftet/Established	11. august 2004/11 August 2004
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. februar 2015 - 31. januar 2016 1 February 2015 - 31 January 2016
Hjemmeside/Website	www.staplesdirect.dk
Telefon/Telephone	+45 43 66 77 77
Telefax/Telefax	+45 43 66 77 00
Bestyrelse/Board of Directors	Mats Olof Karlsson, formand/Chairman Coen Boevé Jonas Vilmer Michelsen Jens Brøchner Jensen
Direktion/Executive Board	Jens Brøchner Jensen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	179.192	198.815	224.972	251.206	275.841
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-3.401	-5.445	489	-42.351	-43.369
Resultat af finansielle poster Net financials	619	299	-582	-1.147	-3.188
Årets resultat Profit/loss for the year	-2.782	-5.146	-93	-43.498	-46.427
Balancesum Total assets	109.999	92.013	105.130	97.520	143.249
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	228	0	0	2.620	0
Egenkapital Equity	26.687	29.469	34.614	34.709	13.208
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-3,4 %	-5,5 %	0,5 %	-35,2 %	-30,5 %
Likviditetsgrad Current ratio	139,5 %	163,9 %	131,9 %	134,3 %	86,9 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	24,3 %	32,0 %	32,9 %	35,6 %	9,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-9,9 %	-16,1 %	-0,3 %	-181,6 %	-216,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	50	69	87	108	122

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af salg af kontorartikler, papirvarer, kontorinventar, facilityprodukter samt relaterede services.

Selskabet er en del af Staples International B.V., der er ejet af Staples, Inc.

Staples er fortsat verdens største virksomhed inden for sin branche, og en af markedets førende udbydere. Med en omsætning på 21 mia. USD (2015) og er repræsenteret i 26 lande i Nord- og *Sydamerika, Europa, Asien og Australien.

Staples Danmark ApS. er en del af den europæiske organisation, der er repræsenteret i 15 lande.

Staples blev grundlagt ud fra en helt specifik kundesituation og behov, der fortsat går igen i hele selskabet. Vi skal være tæt på kunden, alt begynder og slutter der. Vores personale dækker hele Danmark, og alle ansatte, uanset funktion og afdeling, har ambitioner om hurtig respons, hurtige og præcise leveringer i rette mængder, på rette tidspunkt og pakket på den rigtige måde. Internt kalder vi dette "Perfekt Order"

Vores branche gennemgår netop nu en stor omstilling. Forbruget af traditionelle kontorartikler er faldende, og erstattes af mere teknologiorienterede produkter. Indkøbsmønstret forandres, og nye udbydere etablerer sig. For at imødekomme disse tendenser, arbejder Staples på verdensplan med at gøre virksomheden endnu stærkere og bedre rustet til fremtiden, et arbejde der går under navnet "Staples Transformation".

Vi kommer fremadrettet til at kunne tilbyde vores kunder alle produkter der er nødvendige for at få sin virksomhed til at fungere så godt som muligt. Vores nye vision beskriver vi som "All your business need to succeed", eller på dansk, "alle produkter din virksomheder behøver for at lykkes".

Vores mål er at gøre det enkelt for vores kunder over hele verden at købe kontorartikler, IT udstyr, forbrugsstoffer, teknisk udstyr, møbler, hygiejne, facilityprodukter samt forskellige former for service. Den kommende periode kommer vi til at udvide vores sortiment, som gør os i stand at efterleve vores vision.

The Company's business review

The company sells office supplies, stationery, office furniture, facility products and related services.

The company is part of Staples International B.V., which is owned by Staples, Inc.

Staples is still the world's largest enterprise within its business and one of the market's leading providers. Revenue reached USD 21 billion (2015), and the enterprise is represented in 26 countries in North America and *South America, Europe, Asia and Australia.

Staples Danmark ApS is part of the European organisation, which is represented in 15 countries.

Staples was established on the basis of a specific customer situation and specific needs which still characterise the entire business. We need to be close to our customers - everything begins and ends there. Our staff in Denmark covers all of the country and irrespective of function and department it is all employees' ambition to respond promptly and to make precise deliveries, at the correct quantities on time and in the right way. Internally, we call this the "Perfect Order".

Our industry is undergoing great change. The consumption of traditional office supplies is on the decrease, and the general trend is increasingly towards more technology-oriented products. Purchase patterns are changing and new providers are being established. To address these new trends, Staples is now making a world-wide effort to strengthen its business even more, and to be well positioned for the future - efforts we call "Staples Transformation".

In future, we will be able to offer our customers all products necessary to make an enterprise work as good as possible. We describe our new vision as follows: "All your business needs to succeed".

We aim at making it simple to our Danish customers to purchase office supplies, computer appliances, consumables, technical equipment, furniture, hygiene, facility products and various forms of services. In the coming period, we will widen our product range which enables us to live our vision.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015/16 udgør 179.192 t.DKK mod 198.815 t.DKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2015/16 udviser et underskud på -2.782 t.DKK mod -5.146 t.DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. januar 2016 udviser en egenkapital på 26.687 t.DKK

I 2015 har vi fortsat effektiviseringen af virksomheden, ved yderligere at sammenlægge og koncentrere en række funktioner. Vores plan er, at dele ressourcer så effektivt som muligt, og udnytte de fælles kræfter og kompetencer der findes i selskabet på europæisk og nordisk plan. Den operative struktur vi har opbygget i Danmark og Sverige under det sidste år, bliver nu model for resten af Europa. Det gælder bl.a. sammenlægninger af lagre, kundeservice og en række back-office funktioner. Gennem disse initiativer så udvikler vi kompetence og effektivitet samt sænker vores omkostninger.

I løbet af 2015 fortsatte vi derfor arbejdet med at sammenlægge en del funktioner mellem Sverige og Danmark, til gavn for både landene og med et godt resultat som følge.

2015 blev præget af valuta udsving, hvor specielt en stærkere dollar påvirkede os. Vi arbejdede hårdt med vores leverandører og kunder for at håndtere disse forandringer, og vi er generelt set tilfreds med vores resultat. Forbruget af traditionelle kontorartikler fortsætter med at falde, så vores intensive arbejde med at udvikle vores sortiment fortsætter.

Den danske virksomhed skal udvikles sig i samme retning som resten af Staples, hvor mere end halvdelen af af omsætningen ligger på andet en traditionelle kontorartikler. Derfor har vi besluttet, at det danske marked fremadrettet vil blive serviceret fra det svenske centrallager for norden i Vaxjö.

Gennem denne forandring vil vi kraftigt ekspandere ved at kunne tilbyde et bredere sortiment til vores kunder, og vi ser med stor selvtillid frem mod at bygge vores virksomhed endnu stærkere i 2016.

Financial review

In 2015/16, the company's revenue came in at DKK 179,192 thousand against DKK 198,815 thousand last year. The income statement for 2015/16 shows a loss of DKK 2,782 thousand against a loss of DKK 5,146 thousand last year, and the balance sheet at 31 January 2016 shows equity of DKK 26,687 thousand.

In 2015, we continued streamlining our business by uniting several functions. We aim at sharing our resources efficiently and utilising joint forces and qualifications available within the Company in Europe and in the Nordic countries. The operational structure that we have built up in Denmark and Sweden within the past year, will now be used as a model for the rest of Europe. This applies among other things to the merging of inventories, customer service and several back-office functions. Through these activities, we develop qualifications and efficiency at the same time as we lower the level of costs.

During 2015, we continued our efforts merging some of the functions in Sweden and in Denmark - to the benefit of both countries and producing good results.

2015 was characterised by currency fluctuations - in particular the strong dollar had an impact on us. Together with our suppliers and customers we worked hard to handle these changes, and in general we are pleased with our results. The consumption of office supplies continues to decrease, and our efforts to develop our assortment therefore continues.

The development of the Danish enterprise must follow the other Staples companies in which more than half of the revenue is generated from products or services other than traditional office supplies. Therefore, we have decided that the Danish market in future will be serviced from the Swedish central distribution centre for the Nordic region in Vaxjö.

This change will enable us to expand considerably and to offer an even broader assortment to our customers, and we are confident as to the future making our enterprise even stronger in 2016.



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Særlige risici

Der er ikke identificeret særlige risici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

På baggrund af de foretagne omkostningsbeparelser forventes et positivt resultat for 2016/17 på 2 - 3 mio. DKK.

Special risks

No special risks have been identified.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

As a result of the cost savings having been realised, a profit is expected for 2016/17 at 2 - 3 mill. DKK.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
	Nettoomsætning	179.192	198.815
	Revenue		
	Vareforbrug	-118.782	-123.694
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	0	535
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-38.828	-50.495
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	21.582	25.161
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-24.945	-27.043
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-38	-725
	Andre driftsomkostninger	0	-2.838
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	-3.401	-5.445
	Operating profit/loss		
3	Finansielle indtægter	1.014	765
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-395	-466
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-2.782	-5.146
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	0	0
	Tax for the year		
	Årets resultat	-2.782	-5.146
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-2.782	-5.146
	Retained earnings/accumulated loss		
		-2.782	-5.146



Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Balance

Balance sheet

Note		2015/16	2014/15
Note	DKK'000		
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Software	1.732	0
	Software	1.732	0
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	245	55
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	245	55
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	2.982	2.584
	Other receivables	2.982	2.584
	Anlægsaktiver i alt	4.959	2.639
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.232	20.105
	Finished goods and goods for resale	21.232	20.105
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.105	35.375
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	773	2.416
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	8.190	10.607
	Other receivables		
8	Periodeafgrænsningsposter	2.201	2.511
	Deferred income		
		43.269	50.909
	Likvide beholdninger	40.539	18.360
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	105.040	89.374
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	109.999	92.013
	TOTAL ASSETS		

**Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016**

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	8.000	8.000
	Share capital		
	Overført resultat	18.687	21.469
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	26.687	29.469
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
10	Ansvarlig lånekapital	8.000	8.000
	Subordinate loan capital		
		8.000	8.000
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	2.183
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.710	21.876
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	43.120	19.397
	Payables to group entities		
	Anden gæld	11.482	11.088
	Other payables		
		75.312	54.544
	Gældsforpligtelser i alt	83.312	62.544
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	109.999	92.013
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Eventualaktiver
Contingent assets
- 14 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. februar 2015 Equity at 1 February 2015	8.000	21.469	29.469
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-2.782	-2.782
Egenkapital 31. januar 2016 Equity at 31 January 2016	8.000	18.687	26.687

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Staples Denmark ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Staples Denmark ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to medium-sized reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisnings til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse, idet der henvises til pengestrømsopgørelsen i det ultimative moderselskab Staples Inc. United States.

Omission to present a cash flow statement

In pursuance of section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared. The company refers to the cash flow statement of its ultimate parent company, Staples Inc. United States.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

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.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter software-rettigheder.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder
Acquired IP rights

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include software rights.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3 år/years

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3 år år/years

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder herunder software rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre tilgodehavende (finansielle anlægsaktiver) består af depositum målt til kostpris.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include other acquired intangible rights, including software rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

Other securities and investments

Other receivables (investments) are deposit mesured at cost.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejet gennemsnit eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Impairment of non-current assets

Intangible assets and property, plant and equipment are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the weighted average cost method, and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash at hand and in bank

Cash comprise cash balances and bank balances.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Recognition is made according to the same method as applies to liabilities.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015/16	2014/15
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	24.770	26.472
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	118	429
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	57	142
Other staff costs		
	24.945	27.043
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	50	69
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

In pursuance of section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

DKK'000	2015/16	2014/15
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Valutakursreguleringer	792	430
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	222	335
Other financial income		
	1.014	765
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	174	155
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	4	100
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	205	208
Exchange adjustments		
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	12	3
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
	395	466



Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Software Software
Kostpris 1. februar 2015 Cost at 1 February 2015	0
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.732
Kostpris 31. januar 2016 Cost at 31 January 2016	1.732
Af- og nedskrivninger 1. februar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 February 2015	0
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 31 January 2016	0
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 Carrying amount at 31 January 2016	1.732

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. februar 2015 Cost at 1 February 2015	15.164
Tilgang i årets løb Additions in the year	352
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.784
Kostpris 31. januar 2016 Cost at 31 January 2016	12.732
Af- og nedskrivninger 1. februar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 February 2015	15.109
Regulering vedrørende sidste år Adjustment regarding opening balance	124
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	38
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-2.784
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 31 January 2016	12.487
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 Carrying amount at 31 January 2016	245

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. februar 2015 Cost at 1 February 2015	2.584
Tilgang i årets løb Additions in the year	398
Kostpris 31. januar 2016 Cost at 31 January 2016	2.982
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 Carrying amount at 31 January 2016	2.982

8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 718 t.kr., kundegaver 977 t.kr. og øvrige forudbetalinger med 359 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent of DKK 718 thousand, customer gifts DKK 977 thousand and other prepayments of DKK 359 thousand.

DKK'000	2015/16	2014/15
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Anparter, 1 stk. a nom. 125.000,00 kr. 1 shares of DKK 125,000,00 each	125	125
Anparter, 15.983 stk. a nom. 305,00 kr. 15,983 shares of DKK 305,00 each	4.875	4.875
Anparter, 670 stk. a nom. 1.493,00 kr. 670 shares of DKK 1,493,00 each	1.000	1.000
Anparter, 999 stk. a nom. 1.001,00 kr. 999 shares of DKK 1,001,00 each	1.000	1.000
Anparter, 400 stk. a nom. 2.500,00 kr. 400 shares of DKK 2,500,00 each	1.000	1.000
	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>

Selskabets anpartskapital har uændret været 8.000 t.DKK de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 8,000 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

10 Ansvarlig lånekapital

Subordinate loan capital

DKK'000	Tidspunkt for forfald Maturity	Udestående beløb Amount outstanding
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	29/11 2017	8.000
		<u>8.000</u>

Lånet er ydet af selskabets moderselskab og træder tilbage for alle øvrige kreditorer.

The loan has been granted by the parent and is subordinated in relation to all other creditors.

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/1 2016.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/1 2016.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt t.kr. 3.230 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 6 måneder. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt t.kr. 1.686 med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 3,230 thousand relating to non-cancellable rent agreements with remaining contract terms of 6 months. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,686 thousand, with remaining contract terms of 1-4 years.

13 Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har pr. 31. januar 2016 et ikke-indregnet skatteaktiv på ca. mio.kr. 45. Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen p.g.a. usikkerhed med hensyn til tidspunktet for anvendelse af de fremførbare skattemæssige underskud.

At 31 January 2016, the company had a non-recognised tax asset of approximately DKK 45 million. The tax asset has not been recognised in the balance sheet due to uncertainty as to when the tax loss carry-forwards can be utilised.

**Årsregnskab 1. februar 2015 - 31. januar 2016**

Financial statements for the period 1 February 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Staples Denmark ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Staples Denmark ApS' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Staples, Inc. (ultimate parent company)	500 Staples Drive, Framingham, MA 01702, United States	www.staples.com
Staples International B.V.	Hoogoorddreef 62, 1101 BE Amsterdam ZO, Netherlands	