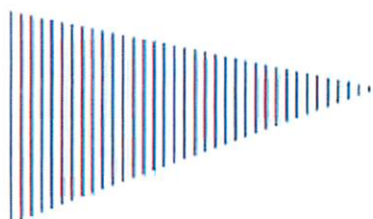


Staples Denmark ApS

c/o Erhvervscenter Greve
Korskildelund 6, 2670 Greve

CVR-nr./CVR no. 27 98 50 17



Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27 June 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 27 June 2017

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

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Oplysninger om selskabet Company details	7
Hoved- og nøgletal Financial highlights	8
Beretning Management commentary	9
Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017 Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017	12
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes to the financial statements	16



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 June 2017
Copenhagen, 27 June 2017
Direktion:/Executive Board:

Jens Brøchner Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

Mats Olof Karlsson
formand / chairman

Coen Boevé
næstformand

Jonas Vilmer Michelsen

Jens Brøchner Jensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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.



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 June 2017
Copenhagen, 27 June 2017
Direktion:/Executive Board:

Jens Brøchner Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

Mats Olof Karlsson
formand/chairman



Coen Boevé
næstformand

Jonas Vilmer Michelsen

Jens Brøchner Jensen



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 June 2017
Copenhagen, 27 June 2017
Direktion:/Executive Board:

Jens Brøchner Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:

Mats Olof Karlsson
formand/chairman

Coen Boevé
næstformand

Jens Brøchner Jensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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.

Jonas Vilmer Michelsen



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

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 June 2017
Copenhagen, 27 June 2017
Direktion./Executive Board:



Jens Brøchner Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:



Mats Olof Karlsson
formand/chairman

Coen Boevé
næstformand

Jonas Vilmer Michelsen

Jens Brøchner Jensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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 revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Staples Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Staples Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017, 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. januar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Staples Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Staples Denmark ApS for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017, which comprise an 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 January 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet

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 regnskabsbrugere 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:

- ▶ 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.

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

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 conclusion is 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.

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.

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 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 our procedures, 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.

København, den 27 June 2017

Copenhagen, 27 June 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Martin Alsbæk

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Staples Denmark ApS
c/o Erhvervscenter Greve
Korskildelund 6, 2670 Greve

CVR-nr./CVR no

Stiftet/Established

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

27 98 50 17
11 August 2004/11 August 2004
Greve
1. februar 2016 - 31. januar 2017
1 February 2016 - 31 January 2017

Hjemmeside/Website

www.staplesdirect.dk

Telefon/Telephone

Telefax/Telefax

+45 43 66 77 77

+45 43 66 77 00

Bestyrelse/Board of Directors

Mats Olof Karlsson, formand/Chairman
Coen Boevé, Næstformand
Jonas Vilmer Michelsen
Jens Brøchner Jensen

Direktion/Executive Board

Jens Brøchner Jensen

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	164,493	179,192	198,815	224,972	251,206
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-14,601	-3,401	-5,445	489	-42,351
Resultat af finansielle poster Net financials	645	619	299	-582	-1,147
Årets resultat Profit/loss for the year	-13,956	-2,782	-5,146	-93	-43,498
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	0	228	0	0	2,620
Egenkapital Equity	42,512	26,687	0	0	0
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-17.9 %	-3.4 %	-5.5 %	0.5 %	-35.2 %
Likviditetsgrad Current ratio	493.1 %	139.5 %	163.9 %	131.9 %	134.3 %
Sollicitetsgrad Solvency ratio	80.5 %	24.3 %	N/A %	N/A %	N/A %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-40.3 %	-10.4 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	36	50	69	87	108



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af salg af kontorartikler, papirvarer, kontorinventar, facility-produkter samt relaterede services.

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

Staples gennemgik i løbet af regnskabsåret 2016 flere store og omfattende forandringer. Efter at konkurrence myndighederne i både Europa og USA stoppede vores ambition om at fusionere med Office Depot, blev der lanceret en ny strategi under navnet "Staples 2020". Kortfattet bygger strategien på at udvikle og styrke både vores online og kontraktforretning, og samtidigt udvikle vores sortiment af produkter, service og ydelser til at omfatte langt flere kategorier. For vores moderselskab, Staples Inc, så betyder den nye strategi en geografisk koncentration mod det nord-amerikanske marked, hvor vi oprindeligt udspringer fra og har en væsentlig del af vores samlede omsætning på mere end 20 mia. dollar.

I løbet af året medførte den geografiske koncentration, at vores europæiske selskab, som Staples Denmark ApS tilhører, fik nye majoritetsejere i form af Cerberus Capital Management, som i begyndelsen af december annoncerede at de havde købt 85 % af Staples Europe. Staples Inc. fortsætter som ejere af de resterende 15 % af virksomheden, og vi kommer fortsat til at arbejde under samme navn og varemærke, dele indkøb, systemer og i fælleskab tage ansvaret for globale kunder på de 5 kontinenter, hvor vi er repræsenteret.

Uanset ændringerne i vores ejerstruktur, så fastholder Staples sit oprindelige grundlag, hvor vores fokus på kunden vil være i højsæde i hele organisationen. Vi skal være nære vores kunder, alt begynder og slutter der. Vores personale i Danmark dækker geografisk hele landet, og alle som arbejder for os, uanset afdeling og funktion, har en ambition om at svare hurtigt, levere varer og ydelser i rette mængde, til rette tid, pakket på den rigtige måde og leveret med præcision og høj service.

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.

In the financial year 2016, Staples underwent several comprehensive changes. As the competition authorities in Europe as well as in the USA put an end to our ambition to merge with Office Depot, a new strategy was launched under the name "Staples 2020". In brief, the aim of our strategy is to develop and strengthen our online business as well as our contract business just as it is to develop our range of products, services, etc. to include far more categories. As to our parent company, Staples Inc., the new strategy implies a geographical focus on the North American market from which we originate and from where a significant part of our aggregated revenue of more than USD 20 billion derives.

In the year under review, the geographical concentration implied that our European company of which Staples Denmark ApS forms part had new majority shareholders in the form of Cerberus Capital Management, which at the beginning of December announced that they had acquired 85% of Staples Europe. Staples Inc. continues to hold the remaining 15%, and we will continue to operate under the same name and brand, share purchases, systems and jointly take responsibility for our global customers on the five continents at which we are represented.

Irrespective of the changes in our ownership structure, Staples will maintain its original foundation and continue to focus on our customers throughout the entire organisation. We are to remain close to our customers, as everything begins and ends there. Our Danish staff covers every part of Denmark 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, delivered precisely offering a high level of service.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Ovennævnte forandringer kommer også som et resultat af en generel omstilling i branchen. Forbruget af traditionelle kontorartikler falder til fordel for mere teknologiorienterede produkter, indkøbsmønstret ændres og nye aktører etablerer og udvikler sig.

I fælleskab med vores nye ejere arbejder vi med at udvikle et koncept, der skal positionere os til at blive "Det naturlige valg af partner for hvert produkt, service eller løsning som vores kunder har brug for at lykkes".

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016/17 udgør 164,493 t.DKK mod 179,192 t.DKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2016/17 udviser et underskud på 13,956 t.DKK mod 2,782 t.DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. januar 2017 udviser en egenkapital på 42,512 t.DKK.

Der er fortsat igangsat en række indtjenings- og kostreducerende initiativer i det danske selskab, bl.a. er der gennemført en succesfuld flytning af lager fra Brøndby til Vaxjö. Dette har betydet en reduktion i forsendelses- og fragt omkostninger samt medført en udvidelse af produktsortimentet via en både bredere og dybere sortiment.

Desuden er selskabet flyttet til ny lokation, der medfører væsentlige infrastrukturelle forbedringer samt en væsentlig kostreduktion.

På kundesiden er det lykkedes at fastholde og udvikle samarbejdet med en lang række private kunder samt at genvinde statsaftalen på kontorartikler.

Omsætningen er dog påvirket af en tilbagegang på globale kunder.

Særlige risici

Der er ikke identificeret særlige risici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

The above changes also reflect a general change in the industry. The consumption of traditional office supplies decreases due to high-technology products. Buying patterns change and new players establish themselves and evolve.

Together with the new owners, we will work on developing a concept which is to position us to become the "natural partner for each product, service or solution which our customers need to succeed".

Financial review

In 2016/17, the Company's revenue came in at DKK 164,493 thousand against DKK 179,192 thousand last year. The income statement for 2016/17 shows a loss of DKK 13,956 thousand against DKK 2,782 thousand last year, and the balance sheet at 31 January 2017 shows equity of DKK 42,512 thousand.

There are still a number of ongoing initiatives to reduce earnings and costs in the Danish entity. For instance, our inventory was successfully relocated from Brøndby to Vaxjö. The relocation reduced forwarding expenses and freight charges and implied a wider and deeper product range.

Moreover, the entity was relocated which implied infrastructural improvements and considerable cost reductions.

Customerwise, we succeeded in maintaining and developing our cooperation with a wide range of private customers and in regaining the state-agreement on office supplies.

Revenue is, however, affected by a reduction in global customers.

Special risks

No special risks have been identified.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Forventet udvikling

Den proces, som Staples Danmark påbegyndte for snart 5 år siden, vil fortsætte i 2017. Det bliver dermed fortsat et år, hvor vi vil have fokus på omstilling og forberedelse til nye markedsvilkår. Med nye majoritetsejere med øget fokus på den europæiske virksomhed vil vi få støtte til at tage næste skridt.

Tilpasning af organisation og fokus på omkostninger vil fortsat være en hovedprioritet, udvikling af eksisterende kunder med fokus på rentabilitet og fokus på tilgang af nye private og offentlige kunder til at skabe vækst i omsætning. Udvidelse af produktsortiment og tilførsel af nye produktkategorier samt etablering af Staples Connect, EMO distributionsforretning og Staples Brandpartner vil give nye muligheder for vækst, og vil have direkte indflydelse på Staples Danmarks markedsposition.

Vores langsigtede ambition om at gøre Staples i Danmark lønsom fortsætter. I løbet af 2016 tog vi yderligere et skridt i processen om at sænke vores totale omkostninger, bl.a. via en sammenlægning af vores logistikfunktioner med Staples i Sverige. Vi forventer, at med disse initiativer og de investeringer, vi foretager i bl.a. en udvikling i salgsstyrken, giver os en god mulighed for at opnå et positivt resultat i Danmark i 2017/18, forventet 1-2 mio. DKK.

Outlook

The process, which Staples Denmark initiated five years ago, will continue in 2017. Thereby, we will continue to reorganise and improve our business to adjust to new market terms. With new majority shareholders and increased focus on the European business, we will get the support we need going forward.

Organisational adaptation and focus on costs will remain our top priorities, developing existing customers, focusing on profitability and on the intake of new private and public customers will contribute to an increase in revenue. An expansion of our product range and the addition of new product categories as well as the establishment of Staples Connect, EMO distribution business and Staples Brandpartner will offer new growth opportunities and will have direct impact on Staples Denmark's market position.

We maintain our long-term ambition to make Staples in Denmark profitable. During 2016, we took another step in the process to lower our total cost, e.g. by combining our logistics functions with those of Staples in Sweden. We expect these initiatives and investments in, among other areas, an increase in the sales force to yield a profit in Denmark in FY 2017/18, expectedly in the order of DKK 1-2 million.



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016/17	2015/16
Note	DKK'000		
	Nettoomsætning	164,493	179,192
	Revenue		
	Vareforbrug	-123,640	-118,782
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	133	0
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-39,107	-38,828
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	1,879	21,582
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-16,073	-24,945
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-407	-38
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	-14,601	-3,401
	Profit/loss before net financials		
3	Finansielle indtægter	904	1,014
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-259	-395
	Financial expenses		
	Årets resultat	-13,956	-2,782
	Profit/loss for the year		



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Software	1,386	1,732
	Software	1,386	1,732
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	184	245
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	184	245
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	403	2,982
	Other receivables	403	2,982
	Anlægsaktiver i alt	1,973	4,959
	Total fixed assets	1,973	4,959
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	21,232
	Finished goods and goods for resale	0	21,232
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21,748	32,105
	Trade receivables	21,748	32,105
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1,788	773
	Receivables from group entities	1,788	773
	Tilgodehavende selskabsskat	409	0
	Income taxes receivable	409	0
	Andre tilgodehavender	5,399	8,190
	Other receivables	5,399	8,190
8	Periodeafgrænsningsposter	74	2,201
	Deferred income	74	2,201
	Likvide beholdninger	21,434	40,539
	Cash	21,434	40,539
	Omsætningsaktiver i alt	50,852	105,040
	Total non-fixed assets	50,852	105,040
	AKTIVER I ALT	52,825	109,999
	TOTAL ASSETS	52,825	109,999



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Balance

Balance sheet

Note		2016/17	2015/16
Note	DKK'000		
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	8,001	8,000
	Share capital		
	Overført resultat	34,511	18,687
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	42,512	26,687
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Ansvarlig lånekapital	0	8,000
	Subordinate loan capital		
		0	8,000
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,973	20,946
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2,114	42,884
	Payables to group entities		
	Anden gæld	5,226	11,482
	Other payables		
		10,313	75,312
	Gældsforpligtelser i alt	10,313	83,312
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	52,825	109,999
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

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



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. februar 2016 Equity at 1 February 2016	8,000	18,687	26,687
	Kapitalforhøjelse Capital increase	1	29,780	29,781
14	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of loss"	0	-13,956	-13,956
	Egenkapital 31. januar 2017 Equity at 31 January 2017	8,001	34,511	42,512



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Staples Denmark ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

Præsenteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

The annual report of Staples Denmark ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment.

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

None of the above changes affects the income statement or the balance sheet for 2016/17 or the comparative figures.

Apart from the above changes as well as new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Omission of 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.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Foreign currency translation

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

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

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 "Other payables", respectively.

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 the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter

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.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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:

Software
Software

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

Other operating income

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 Company'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

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant 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 of the assets are as follows:

5 år/years

3 år år/years



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

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.

Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. 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 aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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 calculated 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 expenses.

Other securities and investments

Other receivables (investments) are deposit measured at cost.

Impairment of non-current assets

Intangible assets and property, plant and equipment are subject to an annual test for evidence 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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (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 present 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.



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejlet gennemsnit eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Inventories

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 nettorealisationseværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Cash

Cash comprise cash balances and bank balances.

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.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 nettorealisationseværdien.

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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated under "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 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016/17	2015/16
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	15,883	24,770
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	81	118
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	109	57
Other staff costs		
	<u>16,073</u>	<u>24,945</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	36	50
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	2016/17	2015/16
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Valutakursreguleringer	691	792
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	213	222
Other financial income		
	<u>904</u>	<u>1,014</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	49	174
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	61	4
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	68	205
Exchange adjustments		
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	19	12
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
Andre finansielle omkostninger	62	0
Other financial expenses		
	<u>259</u>	<u>395</u>



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017
 Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver
 Intangible assets

DKK'000	Software Software
Kostpris 1. februar 2016 Cost at 1 February 2016	1,732
Kostpris 31. januar 2017 Cost at 31 January 2017	1,732
Af- og nedskrivninger 1. februar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 February 2016	0
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	346
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 31 January 2017	346
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017 Carrying amount at 31 January 2017	1,386

6 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. februar 2016 Cost at 1 February 2016	12,732
Afgang i årets løb Disposals in the year	-12,504
Kostpris 31. januar 2017 Cost at 31 January 2017	228
Af- og nedskrivninger 1. februar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 February 2016	12,487
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	61
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-12,504
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 31 January 2017	44
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017 Carrying amount at 31 January 2017	184



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender <u>Other receivables</u>
Kostpris 1. februar 2016 Cost at 1 February 2016	2,982
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-2,579</u>
Kostpris 31. januar 2017 Cost at 31 January 2017	<u>403</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017 Carrying amount at 31 January 2017	<u>403</u>

8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 137 t.kr. og øvrige forudbetalinger med 68 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent of DKK 137 thousand and other prepayments of DKK 68 thousand.

DKK'000	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Anparter, 1 stk. a nom. 125,000.00 kr. 1 shares of DKK 125,000.00 nominal value each	125	125
Anparter, 15,983 stk. a nom. 305.00 kr. 15,983 shares of DKK 305.00 nominal value each	4,875	4,875
Anparter, 670 stk. a nom. 1,493.00 kr. 670 shares of DKK 1,493.00 nominal value each	1,000	1,000
Anparter, 999 stk. a nom. 1,001.00 kr. 999 shares of DKK 1,001.00 nominal value each	1,000	1,000
Anparter, 400 stk. a nom. 2,500.00 kr. 400 shares of DKK 2,500.00 nominal value each	1,000	1,000
Anparter, 1 stk. a nom. 1,000.00 kr. 1 shares of DKK 1,000.00 nominal value each	<u>1</u>	<u>0</u>
	<u>8,001</u>	<u>8,000</u>



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt t.kr. 818 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. 1.552 med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 818 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 1,552 thousand, with remaining contract terms of 1-4 years.

11 Eventualaktiver Contingent assets

Selskabet har pr. 31. januar 2017 et ikke-indregnet skatteaktiv på ca. mio.kr. 42. Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen p.g.a. usikkerhed med hensyn til tidspunktet for anvendelse af de fremførbare skattemæssige underskud.

At 31 January 2017, the Company had a non-recognised tax asset of approximately DKK 42 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.

12 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. januar 2017.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 January 2017.



Årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Financial statements for the period 1 February 2016 - 31 January 2017

Noter

Notes to the financial statements

13 Nærtstående parter Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company'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	

DKK'000	2016/17	2015/16
14 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-13,956</u>	<u>-2,782</u>
	<u>-13,956</u>	<u>-2,782</u>