

# Lyreco Danmark A/S

## Årsrapport for 2016 *Annual report for 2016*

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

*The following is a translation of a Danish original document.  
The original Danish text shall be the governing text for all  
Purposes and in case of any discrepancy the Danish wording  
Shall be applicable*

CVR-nr. 62 54 53 13

Denne årsrapport indeholder 42 sider  
*This annual report contains 42 pages*

## Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive and Supervisory Boards</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the year ended 31 December</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	27
Balance <i>Balance sheet</i>	29
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Capital and Reserves</i>	32
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	33
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	34

## Ledelsespåtegning *Statement by the Executive and Supervisory Boards*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten pr. 31. december 2016 for Lyreco Danmark A/S.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Supervisory and Executive Boards have today discussed and adopted the annual report at 31 December 2016 of Lyreco Danmark A/S.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities, financial position, profit and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

*Further in our opinion, the management's review gives a fair review of the development in the company's operations and financial matter and the result of the company's operation and financial position.*

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

Roskilde, den. 28. April 2017 / Roskilde, 28 April 2017

Direktion / *Executive Board:*

Walter Maurice M. Raes



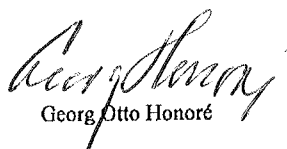
Bestyrelse / *Supervisory Board:*



Eric J. R. Bigeard  
Formand / *Chairman*



Walter Maurice M. Raes



Georg Otto Honoré



René Frank Larsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Reports*

Til kapitalejeren i Lyreco Danmark A/S  
*To the Shareholder of Lyreco Danmark A/S*

### **Konklusion**

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

Vi har revideret årsregnskabet for Lyreco Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Basis for Opinion**

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

*We have audited the Financial Statements of Lyreco Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").*

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of*

*Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

*Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.*

#### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne

kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### ***Management's Responsibilities for the Financial Statements***

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

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in*

our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 28. april 2017  
Copenhagen, 28 April 2017  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Carsten Nielsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabsoplysninger** *Company details*

Lyreco Danmark A/S  
Lykkegårdsvej 10  
4000 Roskilde

Telefon: +45 4345 1516  
*Telephone*

Telefax: +45 4345 1871  
*Fax*

CVR-nr.: 62 54 53 13  
*Registration No.*

Stiftet: 26. januar 1937  
*Established*

Hjemsted: Roskilde  
*Registered office*

### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Eric J. R. Bigeard, formand / *chairman*  
Walter Maurice M. Raes  
Georg Otto Honoré  
René Frank Larsen

### **Direktion** *Executive Board*

Walter Maurice M. Raes

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
Carsten Nielsen

**Generalforsamling**  
*Annual general meeting*

Godkendt på selskabets generalforsamling afholdt den 28. April 2017.  
*Approved on the General Meeting held on, 28 April 2017.*

Dirigent / *Chairman of the meeting:*



---

**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

**Hoved- og nøgletal**  
*Financial highlights*

mio.kr./DKKm	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	534	551	582	595	603
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	142	157	160	178	180
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit</i>	-1	16	10	35	38
Finansielle poster, netto <i>Financial items, net</i>	1	-1	-1	-1	-1
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-1	12	7	25	28
<b>Balancesum</b>					
<i>Total assets</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in fixed assets</i>	3	2	2	1	1
Egenkapital <i>Capital and reserves</i>	141	153	142	159	162
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	-0,2	2,9	1,8	5,8	6,4
Afkastningsgrad <i>Return on investment</i>	-0,5	5,9	3,7	11,6	12,3
Bruttomargin <i>Gross margin ratio</i>	26,6	28,6	27,5	29,9	29,9
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	51,3	58,4	52,3	54,7	51,8
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-0,7	8,0	4,9	15,4	17,2
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
<i>Average number of employees</i>					
	265	278	288	286	282

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Hovedaktivitet: *Principal activities:*

Selskabets hovedaktivitet er handel med kontorartikler, papirvarer, datatilbehør samt øvrige kontorprodukter.

*The main activity of the Company is trade in office supplies, stationery, computer consumables and other office equipment.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold: *Developments in activities and performance:*

Selskabet har i 2016 fastholdt sin position som en af Danmarks førende leverandører af kontorprodukter. Det ordinære resultat før skat blev i 2016 på -1,2 mio.kr. mod 15,4 mio.kr. i 2015.

Årets nettoomsætning udgør 534,4 mio.kr. mod 550,6 mio.kr. i 2015. Driftsresultatet er lavere end forventet i årsrapporten for 2015, men anses for acceptabelt, da der generelt hersker stor konkurrence i markedet. Årets resultat udgør -1,2 mio.kr. og anses for tilfredsstillende og forventet, da det er led i en større transformations- og omstrukturings proces.

Egenkapitalen udgør ultimo 140,7 mio.kr. mod 153,3 mio.kr. i 2015.

*In 2016, the Company retained its market position as one of the leading suppliers of office products in Denmark, with an ordinary result before tax of DKK -1.2 million compared to DKK 15.4 million in 2015.*

*The turnover amounts to DKK 534.4 million compared to 550.6 million in 2015. The operating result is lower than expected when issuing the annual report for 2015, but is considered acceptable due to the strong competition in the marketplace in general. The ordinary result equals -1,2 million DKK and is considered satisfactory and expected, since it is a part of a major transformation- and restructuring process.*

*At the end of 2016 the capital and reserves amounts to DKK 140.7 million compared to DKK 153.3 million at the end of 2015.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Usikkerhed ved indregning eller måling: *Uncertainth by recognition or measurement:*

Der er foretaget konkret vurdering af, om der foreligger nogen former for usikkerhed omkring indregning eller måling. Vurderingen er, at dette ikke er tilfældet.

*Concrete evaluation has been done whether any form of uncertainty concerning recognition or measurement exist. The assessment is that this is not the case.*

### Usædvanlige forhold: *Anomalies:*

Der er foretaget konkret vurdering af, om der foreligger nogen former for usædvanlige forhold, der kunne påvirke indregning eller måling. Vurderingen er, at dette ikke er tilfældet.

*Concrete evaluation has been done whether any form of unusual conditions exist which could influence recognition or measurement. The assessment is that this is not the case.*

### Finansielle risici: *Financial risks:*

Selskabet er via sin finansiering fra søsterselskabet eksponeret overfor ændringer i renteniveau, da lån er variabelt forrentet. En del af selskabets varekøb foretages i Euro, hvorimod selskabet fakturerer i DKK. Valuta risici afdækkes ikke, da risikoen under hensyntagen til den nuværende danske fastkurs politik overfor Euro'en anses for begrænset.

*The company is through financing by it's sister company exposed to changes in interest rates, because loan carry variable interest. Part of its purchases is made in Euro, whereas the company invoices in DKK. Currency risks are not hedged into account, because the risks with the present Danish fixed exchange rate policy towards the euro are considered to be limited.*

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99 a: *Statutory Statement on social responsibility, cf. ÅRL § 99 a:*

Lyreco har valgt at være meget bevidst om at være en social- og samfundsansvarlig virksomhed. Således har virksomheden skrevet under på FN's Global Compact, og støtter principperne heri. I praksis betyder dette blandt andet, at Lyreco har stor fokus på miljøet, og på at skabe miljømæssigt hensigtsmæssige løsninger. Dette kommer både til udtryk i produktporteføljen samt internt, hvor energiforbruget løbende er blevet sænket, og hvor der til stadighed er fokus herpå.

Lyreco stræber efter at udvælge leverandører, der driver forretning efter stærke etiske standarder. "Supplier Code of Ethics" danner grundlag for, hvordan Lyreco og Lyrecos

## Ledelsesberetning *Management's review*

leverandør kan bygge og fastholde relationer baseret på retfærdighed, tillid, respekt for menneskerettigheder, overholdelse af lovgivning og bæredygtig forretningspraksis.

For yderligere oplysninger henvises til selskabets hjemmeside på <http://eco.lyreco.dk/dan/dokument,883.html>

*Lyreco has chosen to be very conscious about being a social and community responsible company. Thus, the company has signed the UN Global Compact and supports its principles. In practice this means among other things, that Lyreco has great focus on the environment and to create environmentally appropriate solutions. This is both reflected in the product portfolio as well as internally, where energy consumption is successively lowered and remains in high focus.*

*Lyreco aims at selecting suppliers who do business on strong ethical standards. "Supplier Code of Ethics" is the basis for how Lyreco and it's suppliers can build and maintain relationships based on fairness, trust, respect for human rights, compliance with the legislation and sustainable business practices.*

*For further information see the company's website at <http://eco.lyreco.dk/dan/dokument,883.html>*

### **Det underrepræsenterede køn i ledelsen:**

#### ***Statement regarding equal representation of male and female in management:***

Det vil til hver en tid være Lyreco Danmarks politik at arbejde for lige rettigheder og muligheder for mænd og kvinder i virksomheden generelt. Det er i tråd hermed besluttet at søge en mere lige fordeling i antallet af mænd og kvinder i virksomhedens bestyrelse. Bestyrelsen tæller pt. 5 medlemmer, hvor af alle er mænd. Virksomhedens politik vil i lighed med tidligere, være opnåelse af minimum 20% kvinder i bestyrelsen. Målsætningen vil være, at der indenfor de kommende 3 år som minimum skal vælges 1 kvinde til bestyrelsen. Dette vil betyde, at andelen af kvinder i bestyrelsen set over de kommende 3 år vil udgøre minimum 20%. En del af denne nyligt opstillede politik vil dog altid være, at den bedst egnede kandidat vælges uanset køn.

Lyreco Danmark har endvidere udarbejdet en politik, som skal understøtte, at der også i alle øvrige ledelseslag søges en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Andelen af kvinder udgør pt. ca. 40%, og målsætningen vil være at sikre opnåelse af 40-50%. Politikken søges gennemført ved fokus på såvel den interne som den eksterne rekrutteringsproces samt på det interne uddannelsesprogram.

*It will remain the policy of Lyreco Denmark to work for equal rights and opportunities for male and female employees in the company. In line with this it has been decided to pursue a more equal split of male and female representatives in the supervisory board. At the moment*

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

*the board consists of 5 members who are all males. The policy of the company will, as in previous be achievement of minimum 20% female members in the board. The target will be election of minimum 1 female within the coming 3 years. This would mean that the number of females in the board will be minimum 20% within the coming 3 years. An integrated part of this policy, however, will always be to select the best qualified candidate for the job disregarding sex.*

*Lyreco Denmark has in addition prepared a policy which will support a more equal split between male and female employees in all other management roles. The proportion of females equals 40% at the moment and the target will be to secure 40-50%. The policy will be pursued via focus on the internal as well as the external recruitment process and via the internal education program.*

### **Forventninger til fremtiden:**

#### **Outlook:**

Med baggrund i selskabets markedsposition, de planlagte aktiviteter, herunder den nuværende transformations proces og digitale investeringer, samt de markedsmæssige vilkår, forventes en stigende omsætning i 2017. Driftsresultatet forventes at være højere i 2017 sammenlignet med 2016. Markedet er præget af stærk konkurrence og udbudsrunder, hvorfor omsætnings- og resultatniveauet for 2017 i en vis udstrækning vil være afhængig af udfaldet af disse.

*Based on the Company's market position as well as planned activities, including the current transformation process and digital investments, and market terms, the sales are expected to increase in 2017. The operating result is expected to be higher in 2017 compared to 2016. The market is characterized by strong competition and tender processes and therefore the level of sales and operating result for 2017 will to a certain extent be influenced by the outcome of this.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:**

#### **Events after the balance sheet date:**

Der er ikke indtruffet begivenheder, som i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

*No events have occurred that could materially effect the financial position.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Ejerforhold:** *Ownership:*

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, Frankrig.

*The share capital of the company is 100% owned by Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, France.*



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Lyreco Danmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Lyreco Danmark A/S for the year ended 31 December 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to large class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*The accounting policies are consistent with those of last year.*

### Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.*

*Liabilities are recognized in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.*

*In recognizing and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.*

*Income is recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. Equally, costs*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.*

### Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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

*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 a financial item.*

*Receivables and payables 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 and expenses.*

### Resultatopgørelsen *Income statement*

#### Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse i § 96 har selskabets ledelse af konkurrencemæssige hensyn valgt ikke at give segmentoplysninger

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*Revenue from the sale of goods for resale is recognized in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex. VAT, taxes and discounts in relation to the sale. With reference to the Danish Financial Statements Act § 96, the management has chosen, for competitive reasons, not to provide segment information.*

### Vareforbrug *Cost of sales*

Vareforbrug indregnes i resultatopgørelsen, på det tidspunkt hvor salg af handelsvarer bliver indregnet i resultatopgørelsen. Vareforbrug måles ekskl. moms, afgifter og rabatter.

*Cost of sales is recognized in the income statement, at the same time as revenue is recognized in the income statement. Cost of sales is measured ex. VAT, taxes and discounts.*

### Andre driftsindtægter *Other operating income*

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter.

*Other operating income comprise incomes of a secondary nature.*

### Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger indeholder salgs- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

*Other external costs comprise costs regarding sale and administration, among this costs regarding distribution, sales, advertising, management, premises and office expenses, loss on debtors, operational leasing costs etc.*

### Personale omkostninger *Staff expenses*

Personale omkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

*Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll other than production wages.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

*Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation and impairment of property, plant and equipment.*

#### Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

*Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on receivables, payables and transactions denominated in foreign currencies etc.*

#### Skat af ordinært resultat *Tax on results for the year*

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst omkostningsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets forskydning i hensættelse til udskudt skat.

*The expected tax payable on the taxable income for the year is charged to the income statement together with changes in the provision for deferred tax.*

### Balancen *Balance sheet*

#### Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Bygninger	25 år
Installationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

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

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

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

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.*

*Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:*

<i>Buildings</i>	<i>25 years</i>
<i>Installations</i>	<i>10 years</i>
<i>Machinery and equipment</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Office equipment, fixtures and fittings</i>	<i>2-5 years</i>

*Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal. The gains or losses are recognised respectively in the income statement under other operating income or other external costs.*

### Varebeholdninger *Inventories*

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Der foretages nedskrivning for ukurante og langsomt omsættelige varer.

*Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.*

*Goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.*

*Provision is made for obsolete and slow moving items.*

### Periodeafgrænsningsposter (aktiver) *Prepayments (assets)*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under tilgodehavender, omfatter forudbetalinger vedrørende udgifter i de efterfølgende år.

*Prepayments included in receivables, comprise prepaid payments related to costs following years.*

### Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

*Receivables are measured at amortised cost. Provision is made for anticipated losses.*

### Egenkapital - udbytte *Capital and reserves - dividends*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

*Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under capital and reserves.*

### Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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 for betalte acontoskatter.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

*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.*

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

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, 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.*

*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. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.*

### Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

*Provisions are recognized when, the company as a result of past events has a legal or a constructive obligation and it is probably that there may be an outflow of resources to settle the obligation.*

### Periodeafgrænsningsposter (passiver) *Prepayments (liabilities)*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Prepayments included in provisions, comprise received payments related to income following years.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

*Liabilities other than provisions are measured at amortized cost.*

### Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

*The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flows from operating activities are calculated as the Company's share of the result adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.*

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet *Cash flows from investing activities*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements for the year ended 31 December*

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.*

**Likvider**  
*Cash and cash equivalents*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities that without difficulties can be exchanged for cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Nøgletal *Financial ratios*

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

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Net profit ratio</i>	$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
<i>Return on investment</i>	$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Average operating assets}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, samt andre rentebærende aktiver
<i>Operating assets</i>	<i>Total assets less and at bank and in hand and other interest-bearing assets.</i>
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Equity ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
***Financial statements for 1 January - 31 December***

**Nøgletal**  
***Financial ratios***

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results from ordinary activities after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements 1 January - 31 December**

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

	Note	2016	2015
<b>Nettoomsætning</b>			
<i>Revenue</i>		534.351.732	550.598.581
Vareforbrug			
<i>Cost of sales</i>		372.679.098	367.571.737
Andre driftsindtægter			
<i>Other operating income</i>		84.063.204	79.062.556
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		103.359.143	104.884.157
<b>Bruttoresultat</b>			
<i>Gross margin</i>		142.376.695	157.205.243
Personaleudgifter			
<i>Staff expenses</i>	1	131.294.818	129.379.440
AF- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and write down</i>		12.362.390	12.109.872
<b>Resultat af primær drift</b>			
<i>Operating result</i>		-1.280.513	15.715.931
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	2	625.452	485.360
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	3	544.342	816.565
<b>Resultat før skat</b>			
<i>Results before tax</i>		-1.199.403	15.384.726
Skat af årets resultat			
<i>Tax on results for the year</i>	4	-226.000	3.628.895
<b>Årets resultat</b>			
<i>Result for the year</i>		-973.403	11.755.831

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements for 1 January - 31 December*

Note

**Forslag til resultatdisponering**  
*Proposed appropriation of result*

5

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements for 1 January - 31 December**

	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>Property, plant and equipment</i>	6		
Grund og ejendom		75.088.456	78.613.264
<i>Land and buildings</i>			
Installationer		5.888.087	11.556.692
<i>Installations</i>			
Tekniske anlæg og maskiner		11.760.588	12.030.914
<i>Machinery and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.480.828	3.207.270
<i>Office equipment, fixtures and fittings and cars</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>96.217.959</u>	<u>105.408.140</u>
<i>Total fixed assets</i>			
<b>Omsætningsaktiver / Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<i>Inventories</i>		<u>45.346.889</u>	<u>35.417.594</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		86.117.069	81.735.796
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.801.957	11.632.874
<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
Tilgodehavende skat		1.358.924	0
<i>Corporation tax</i>	5		
Udskudt skat		4.109.899	4.029.427
<i>Deferred tax</i>	7		
Andre tilgodehavender		12.274.288	19.085.650
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		8.003.389	5.140.395
<i>Prepayments</i>			
		<u>132.665.526</u>	<u>121.624.142</u>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<i>Cash at bank and in hand</i>		<u>73.323</u>	<u>57.886</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>178.085.738</u>	<u>157.099.622</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u>274.303.697</u>	<u>262.507.762</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements for 1 January - 31 December**

	Note	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<i>Capital and reserves</i>	8		
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>		15.000.000	15.000.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		125.685.653	126.659.056
Foreslået udbytte			
<i>Proposed dividend</i>		0	11.700.000
<b>Egenkapital I alt</b>			
<i>Total capital and reserves</i>		<u>140.685.653</u>	<u>153.359.056</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>			
Anden langfristet gæld			
<i>Other Long-term liabilities</i>	9	117.547	199.865
		<u>117.547</u>	<u>199.865</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Leverandørgæld			
<i>Trade payables</i>		100.170.981	74.143.148
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group enterprises</i>		4.724.144	4.424.202
Anden gæld			
<i>Other liabilities</i>	10	28.414.049	28.860.755
Skyldig skat			
<i>Corporation tax</i>	5	0	838.666
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		191.323	682.070
		<u>133.500.497</u>	<u>108.948.841</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<i>Total liabilities</i>		<u>133.618.044</u>	<u>109.148.706</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>274.303.697</u>	<u>262.507.762</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
***Financial statements for 1 January - 31 December***

Note

<b>Eventualforpligtelser</b> <b><i>Contingent liabilities</i></b>	11
<b>Nærtstående parter</b> <b><i>Related party disclosures</i></b>	12
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <b><i>Fee to the auditor appointed at the Annual General Meeting</i></b>	13



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Egenkapitalopgørelse *Statement of Capital and reserves*

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

*The movements in the capital and reserves comprise:*

	Aktieka- pital <i>Share capital</i>	Overført Resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed Dividends</i>	I alt <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>				
<i>Capital and reserves at 1 January 2015</i>	15.000.000	126.659.056	11.700.000	153.359.056
Overført af årets resultat				
<i>Profit carried forward</i>	0	-973.403	0	-973.403
Udbytte for regnskabsåret				
<i>Dividend for the year</i>	0	0	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret				
<i>Paid dividend in the year</i>	0	0	-11.700.000	-11.700.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>				
<i>Capital and reserves at 31 December 2015</i>	15.000.000	125.685.653	0	140.685.653

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
**Financial statements for 1 January - 31 December**

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

	Note	2016	2015
Resultat af primær drift <i>Operating result</i>		-1.280.513	15.715.931
Regulering af andre ikke-kontante driftsposter <i>Adjustment of other non-cash profit and loss postings</i>		39.334	64.270
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>		12.362.390	12.109.872
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		625.452	485.360
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-544.342	-816.565
Betalte skatter <i>Taxes paid</i>		-2.052.062	-5.154.834
Ændring i driftskapital <i>Movement in working capital</i>	14	14.645.862	18.042.170
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>		<b>23.796.121</b>	<b>4.361.864</b>
Køb anlægsaktiver <i>Purchase fixed assets</i>		-3.211.543	-1.568.779
Salg anlægsaktiver <i>Sales fixed assets</i>		0	52.800
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investing activities</i></b>		<b>-3.211.543</b>	<b>-1.515.979</b>
Formindskelse af langfristet gæld <i>Long-term loans reduced</i>		0	0
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>		-11.700.000	0
Formindskelse af Udlån til tilknyttet virksomhed <i>Loan to affiliated company reduced</i>		-8.869.141	-2.909.020
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>		<b>-20.569.141</b>	<b>-2.909.020</b>
<b>Årets pengestrøm</b> <b><i>Net increase/decrease in cash and cash equivalents</i></b>		<b>15.437</b>	<b>-63.135</b>
Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at beginning of the year</i>		57.886	121.021
<b>Likvider, ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at end of year</i></b>		<b>73.323</b>	<b>57.886</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

*The cash flow statement cannot be directly derived from balance sheet and income statement.*

**Årsregnskab 1. januar - 31.  
 december**

*Financial statements for 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes to the financial statements*

	2016	2015
1		
<b>Personale udgifter</b>		
<i>Staff expences</i>		
Gager og lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	122.662.989	119.893.867
Arbejdsmarkedspensionbidrag		
<i>Contribution to a pension fund</i>	8.957.687	8.416.445
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	-325.858	1.069.128
	131.294.818	129.379.440
Heraf samlet vederlag til:		
<i>Total compensation to:</i>		
Direktion og bestyrelse		
<i>Board of directors &amp; management</i>	1.971.114	1.337.539
Gennemsnitligt antal medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	265	278

**Årsregnskab 1. januar - 31.  
 december**

*Financial statements for 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes to the financial statements*

	2016	2015
<b>2</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Øvrige renteindtægter	625.452	485.360
<i>Other interest income</i>	625.452	485.360
	625.452	485.360
<b>3</b>		
<b>Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Kontantrabat, kunder		
<i>Cash discount, customers</i>	329	455
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses to group enterprises</i>	5.100	17.756
Øvrige renteomkostninger		
<i>Other interest expenses</i>	538.913	798.354
	544.342	816.565
	544.342	816.565
<b>4</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on result for the year</i>		
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax</i>	-145.528	4.921.623
Ændring af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	-80.472	-1.292.728
	-226.000	3.628.895
	-226.000	3.628.895
Tilgodehavende/skyldig skat 1. januar		
<i>Corporation tax 1 January</i>	838.666	1.071.877
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax</i>	-145.528	4.921.623
Betalte skatter		
<i>Taxes paid</i>	-2.052.062	-5.154.834
	-1.358.924	838.666
	-1.358.924	838.666

Årsregnskab 1. januar - 31.  
december

*Financial statements for 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

5 Forslag til resultatdisponering  
*Proposed appropriation of result*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Til disposition 1. januar <i>Available at 1 January</i>	126.659.056	126.603.225
Årets resultat <i>Result of the year</i>	<u>-973.403</u>	<u>11.755.831</u>
	<u>125.685.653</u>	<u>138.359.056</u>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	11.700.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>125.685.653</u>	<u>126.659.056</u>
	<u>125.685.653</u>	<u>138.359.056</u>

Årsregnskab 1. januar - 31.  
 december

*Financial statements for 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

6 Materielle anlægsaktiver  
*Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Installationer <i>Installations</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Machinery and equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Office equipment, fixtures, fittings, and cars</i>	Total <i>Total</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	107.387.130	60.461.716	35.907.837	13.294.553	217.051.236
Periodens tilgang <i>Additions during the period</i>	0	419.201	1.249.522	1.542.820	3.211.543
Periodens afgang <i>Disposals during the period</i>	0	-44.700	0	-927.050	-971.750
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	107.387.130	60.836.217	37.157.359	13.910.323	219.291.029
Af og nedskrivning 1. januar <i>Depreciation 1 January</i>	-28.773.866	-48.905.024	-23.876.923	-10.087.283	-111.643.096
Periodens afskrivninger <i>Depreciation for the period</i>	-3.524.808	-6.048.472	-1.519.848	-1.269.262	-12.362.390
Periodens afgang <i>Disposals for the period</i>	0	5.366	0	927.050	932.416
Af og nedskrivning 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	-32.298.674	-54.948.130	-25.396.771	-10.429.495	-123.073.070
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	75.088.456	5.888.087	11.760.588	3.480.828	96.217.959
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	78.613.264	11.556.692	12.030.914	3.207.270	105.408.140

**Årsregnskab 1. januar - 31.  
 december**

*Financial statements for 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes to the financial statements*

Den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2016 vedrørende Lykkegårdsvej 10 – 4000 Roskilde udgør 52.000 tkr. Vedr. ejendommen Lykkegårdsvej 6 – 4000 Roskilde, er den seneste ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2016 på 1.488 tkr. (kun grund). Den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016, er på 80.977 tkr. med en fordeling som følgende 77.452 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 10, og 3.525 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 6 (kun grund). Tilgange 2003 - 2016, 168.268 tkr., indgår ikke i ejendomsvurderingen.

*At 1 October 2016 the total official annual valuation of Lykkegårdsvej 10 – 4000 Roskilde amount of DKK 52,000 thousand. Regarding Lykkegårdsvej 6 – 4000 Roskilde, is the official annual valuation at 1 October 2016 was DKK 1,488 thousand (only land). The net book value was at 31 December 2016 DKK 80,977 thousand, whith a split as following, DKK 77,452 thousand regarding Lykkegårdsvej 10, and DKK 3,525 thousand regarding Lykkegårdsvej 6 (only land). The additions from 2003 - 2016, DKK 168,268 thousand are not included in the official property valuations.*

**7 Udskudt skat  
 Deferred tax**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1. January</i>	4.029.427	2.736.699
Ændring i udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	<u>80.472</u>	<u>1.292.728</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b> <i>Deferred tax at 31. December</i>	<u><u>4.109.899</u></u>	<u><u>4.029.427</u></u>
<b>Udskudt skat vedrører:</b> <i>Deferred tax relates to:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.348.938	4.301.059
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	54.841	24.454
Hensatte omkostninger <i>Provisions</i>	<u>-293.880</u>	<u>-296.086</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b> <i>Deferred tax at 31. December</i>	<u><u>4.109.899</u></u>	<u><u>4.029.427</u></u>

**Årsregnskab 1. januar - 31.  
 december**

*Financial statements for 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes to the financial statements*

**8 Egenkapital**

*Capital and reserves*

Selskabskapitalen består af 2 aktier på henholdsvis 8,75 mio.kr. og 6,25 mio.kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret i de seneste 5 år.

*The share capital consists of 2 shares DKK 8.75 million and 6.25 million. No shares have special rights. The share capital has been unchanged for the last 5 years.*

**9 Langfristet gældsforpligtelser**

*Long-term liabilities other than provisions*

2016

2015

Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb

*Long-term liabilities due more than 5 years from year end*

117.547

199.865

**10 Anden gæld**

*Other liabilities*

Anden gæld specificeres således:

*Other liabilities comprise:*

Moms og afgifter

*VAT and other taxes*

3.438.732 5.168.602

Beregnete feriepenge

*Holiday allowance*

17.316.267 17.675.978

Indeholdt A-skat, AM-bidrag, ATP m.v.

*Withheld tax at source, labour market contribution, Danish labour market supplementary pension etc.*

802.722 168.507

Andet

*Other*

6.856.328 5.847.668

28.414.049 28.860.755



**Årsregnskab 1. januar - 31.  
december**

***Financial statements for 1 January - 31 December***

**Noter**

***Notes to the financial statements***

**11 Eventualforpligtelser  
*Contingent liabilities***

**Leje- og leasingforpligtelser/aktiver  
*Rental and lease obligations / assets***

Selskabets leje- og leasingforpligtelser vedrørende biler og bygninger opgøres som følger:

2017 – 4.684 tkr., 2018 – 3.561 tkr., 2019 – 2.539 tkr., 2020 – 1.068 tkr., i alt 11.852 tkr. (2015: 10.128 tkr.). Lejeforpligtelser vedrørende bygninger udgør maksimalt 227 tkr. (2015: 219 tkr.) og forfalder indenfor 6 måneder.

*Car lease commitments and rental commitments on buildings expiring as following:*

*2017 – DKK 4,684 thousand, 2018 – DKK 3,561 thousand, 2019 – DKK 2,539 thousand, 2020 DKK 1,068 thousand, in total DKK 11,852 thousand (2015: DKK 10,128 thousand). Rent of buildings amounts to DKK 227 thousand (2015: DKK 219 thousand) which is due within 6 month.*

**12 Nærtstående parter  
*Related party disclosures***

Lyreco Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Lyreco Danmark A/S has the following related parties:*

**Bestemmende indflydelse  
*Control***

Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, Frankrig.

*Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, France.*

Det ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Lyreco SAS.

*The company's ultimate Parent Company, which prepares Consolidated Financial Statements in which the Company is incorporated as subsidiary, is Lyreco SAS.*

Koncernrapporten for Lyreco SAS kan rekvireres på følgende adresse:  
Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, Frankrig.

*The Group Annual Report of Lyreco SAS may be obtained at the following address:  
Lyreco SAS, Rue du 19 Mars 1962, Marly Cedex, France.*

**Årsregnskab 1. januar - 31.  
december**

***Financial statements for 1 January - 31 December***

**Noter**

***Notes to the financial statements***

**Øvrige nærtstående parter  
*Other related parties***

Bestyrelse.

Alle virksomheder i Lyreco-koncernen. Selskaberne er ejet af Lyreco SAS.

*Supervisory board.*

*Group enterprises in the Lyreco group. The companies are owned by Lyreco SAS.*

**Transaktioner med nærtstående parter  
*Related party transactions***

Transaktioner med nærtstående parter har i 2016 primært omfattet salg og køb af produkter til og fra koncernens selskaber. Salg af produkter til koncernens selskaber udgør 20.387 tkr. og køb af produkter hos koncernens selskaber udgør 17.215 tkr.

Endvidere har selskabet erhvervet serviceydelser hos moderselskabet for 10.496 tkr. ligesom selskabet har leveret serviceydelser til de nordiske søsterselskaber for 48.245 tkr., og erhvervet serviceydelser for 21.528 tkr. hos de nordiske søsterselskaber.

*Transactions with related parties in 2016 comprised mainly sale and purchase of goods to and from the companies in the group. Sale of products to companies in the Lyreco group amounts to DKK 20,387 thousand and purchase of goods from companies in the Lyreco Group amounts to DKK 17,215 thousand.*

*Furthermore The company has obtained services from the parent company at an amount of DKK 10,496 thousand and the company has delivered services to the Nordic group companies at an amount of DKK 48,245 thousand and obtained services from the Nordic group company at an amount of DKK 21,528 thousand.*

**13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor  
*Fee to the auditor appointed at the Annual General Meeting***

	2016	2015
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	205.000	301.000
Erklæringsopgaver <i>Statement functions</i>	60.000	0
Andre ydelser <i>Other services</i>	42.000	26.000
	<u>307.000</u>	<u>327.000</u>

Årsregnskab 1. januar - 31.  
december

*Financial statements for 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

14 Ændring i driftskapital  
*Movement in working capital*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ændring i varebeholdning <i>Changes in inventories</i>	-9.929.295	80.889
Ændringer i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-432.905	329.456
Ændringer i leverandører og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	<u>25.008.062</u>	<u>-18.452.515</u>
	<u>14.645.862</u>	<u>-18.042.170</u>