

Lyreco Danmark A/S

Årsrapport for 2018 *Annual report for 2018*

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 43 sider

This annual report contains 43 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>	17
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	28
Balance <i>Balance sheet</i>	30
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	33
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	34
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	35

Ledelsespåtegning *Statement by the Executive and Supervisory Boards*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten pr. 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 of Lyreco Danmark A/S.

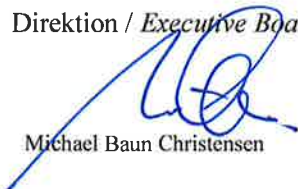
The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities, financial position, profit and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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. 20. maj 2019 / Roskilde, 20 May 2019

Direktion / *Executive Board:*



Michael Baun Christensen

Bestyrelse / *Supervisory Board:*

Hervé Georges Milcent
Formand / *Chairman*



Anita Bro Rasmussen



Walter Maurice M. Raes



René Frank Larsen



Michael Baun Christensen



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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Lyreco Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, 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 20. maj 2019

Copenhagen, 20 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Carsten Nielsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30212

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***

Hervé Georges Milcent, formand / *chairman*

Walter Maurice M. Raes

Michael Baun Christensen

Anita Bro Rasmussen

René Frank Larsen

Direktion ***Executive Board***

Michael Baun Christensen

Revision ***Auditors***

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Carsten Nielsen

Generalforsamling
Annual general meeting

Godkendt på selskabets generalforsamling afholdt den 20. maj 2019.
Approved on the General Meeting held on, 20 May 2019.

Dirigent / *Chairman of the meeting:*



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK mio./million	2018	2017	2016	2015	2014
------------------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	582	548	534	551	582
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	170	147	142	157	160
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Ordinary operating profit</i>	18	2	-1	16	10
Finansielle poster, netto					
<i>Financial items, net</i>	0	0	0	-1	-1
Årets resultat					
<i>Profit for the year</i>	14	1	-1	12	7

Balancesum					
<i>Total assets</i>	286	269	274	263	270
Investering i materielle anlægsaktiver					
<i>Investment in fixed assets</i>	2	1	3	2	2
Egenkapital					
<i>Equity</i>	156	142	141	153	142

Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad					
<i>Net profit ratio</i>	3,1	0,4	-0,2	2,9	1,8
Afkastningsgrad					
<i>Return on investment</i>	6,6	0,9	-0,5	5,9	3,7
Bruttomargin					
<i>Gross margin ratio</i>	29,2	26,8	26,6	28,6	27,5
Egenkapitalandel (soliditet)					
<i>Equity ratio</i>	54,3	52,7	51,3	58,4	52,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	9,3	0,8	-0,7	8,0	4,9

Gennemsnitligt antal ansatte					
<i>Average number of employees</i>	286	270	265	278	288

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 2018 fastholdt sin position som en af Danmarks førende leverandører af kontorprodukter. Resultatet før skat blev i 2018 på 17,7 mio.kr. mod 1,7 mio.kr. i 2017.

Årets nettoomsætning udgør 582,1 mio.kr. mod 548,2 mio.kr. i 2017. Driftsresultatet er som forventet i årsrapporten for 2017, og anses for acceptabelt. Årets resultat før skat udgør 17,7 mio.kr. og anses for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør ultimo 155,5 mio.kr. mod 141,7 mio.kr. i 2017.

In 2018, 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 17.7 million compared to DKK 1.7 million in 2017.

The turnover amounts to DKK 582.1 million compared to 548.2 million in 2017. The operating result is as expected in the annual report for 2017, and is considered acceptable. Result of the year equals 17.7 million DKK and is considered satisfactory and expected.

At the end of 2018 the total equity amounts to DKK 155.5 million compared to DKK 141.7 million at the end of 2017.

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 unusual conditions exists which could influence recognition or measurement. 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:*

En del af selskabets varekøb foretages i EUR, hvorimod selskabet fakturerer i DKK. Valutarisici afdækkes ikke, da risikoen under hensyntagen til den nuværende danske fastkurspolitik overfor Euro'en anses for begrænset.

Part of its purchases are made in EUR, 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.

Ledelsesberetning *Management's review*

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. Der laves årligt miljø og kvalitets revision via ISO certificeringer, og de nyeste certifikater ligger tilgængelig på Lyreco's hjemmeside. (Tidligere års certifikater kan rekvireres separat).

Lyreco stræber efter at udvælge leverandører, der driver forretning efter stærke etiske standarder. "Supplier Code of Ethics" danner grundlag for, hvordan Lyreco og Lyreco's leverandører kan bygge og fastholde relationer baseret på retfærdighed, tillid, respekt for menneskerettigheder, overholdelse af lovgivning og bæredygtig forretningspraksis.

Lyreco har udarbejdet en fokuseret strategi om bæredygtighed. Den hviler på tre grundpiller, nemlig miljømæssig, social og økonomisk bæredygtighed. Lyreco er også med i FN's CSR-initiativ Global Compact, hvilket betyder, at Lyreco arbejder med at støtte og fremme bæredygtige værdier, når det kommer til menneskerettigheder, arbejdsmiljølovgivning, miljø og antikorruption. Lyreco deltager derudover i den del af FN's Global Compact-initiativ, der omhandler menneskerettigheder.

I et volatilt marked, der vokser voldsomt, har vi sammenfattet en række etiske principper, som vi vil se ud- og efterlevet af Lyreco's medarbejdere og leverandører.

Lyreco's "Code of Ethics", der beskriver de normer, vi forventer, hver medarbejder og leder tager til sig i deres arbejdsliv her hos Lyreco. Disse normer kommer til udtryk: i deres samarbejde med kunder og leverandører, i deres omgang med kolleger, og i deres adfærd ud ad til, så Lyreco repræsenteres så godt som muligt.

Lyreco's "Supplier Code of Ethics", der udstikker retningslinjer om passende adfærd mellem Lyreco og vores leverandører. Kodekset skal underskrives af enhver leverandør, der vil indgå i en samarbejdsrelation med Lyreco, og skal henvises til i underskrevne kontrakter mellem de to parter.

Via disse to "Codes of Ethics" forpligter Lyreco sine leverandører til at overholde gældende lovgivning i de lande, de arbejder for os i, og til at understøtte basale menneskerettigheder, hvilket vil sige, at man ikke bruger tvangsarbejde, børnearbejde og deslige, at man derudover bekæmper diskrimination, og at man sørger for sikre og lovlige ansættelses- og arbejdsforhold.

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

Ledelsesberetning

Management's review

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. An annual environment and quality audit is performed via ISO certifications, the latest certifications is available on Lyreco's website. (Earlier years certifications can be requested separately).

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

Lyreco have a devoted sustainability strategy, built on three pillars; environmental, social and economic sustainability. Lyreco are member of the UN Global Compact and therefore embrace, support and act a set of core values in the areas of human rights, labour standards, the environment and anti-corruption. Lyreco is also a member of the "human rights" club of UN Global Compact.

In a rapidly changing environment and in an ever-growing business, we have formalized ethical principles that we want to see applied by Lyreco staff and our suppliers.

The Lyreco Code of Ethics describes the standards expected from each Lyreco employee and manager in the course of their business life with Lyreco: in their relationships with customers and suppliers, in their relationships with their colleagues, and in their behavior towards promoting the company's best interest.

Lyreco Supplier Code of ethics defines appropriate behavior between Lyreco and our suppliers, it has to be signed before any supplier can enter into a tender with us and must be referenced in any contract signed.

Through this process, Lyreco expresses its commitment to working with a supply base who are also committed to working

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. ÅRL § 99 b: *Statement regarding gender composition in management, cf. ÅRL § 99 b:*

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. Målet er at opnå minimum 20% kvinder i 2020. Bestyrelsen tæller pt. 5 medlemmer, hvoraf 4 er mænd, hvilket betyder en opnåelse af målsætningen, på minimum 20% kvinder i bestyrelsen. 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. 33%, og målsætningen vil være at sikre opnåelse af 40% i 2023. Politikken søges gennemført ved fokus på såvel den interne som den eksterne rekrutteringsproces hvor vi sikrer at begge køn er repræsenteret blandt kandidaterne, samt på vores interne uddannelsesprogrammer, hvor begge køn tilbydes lige muligheder.

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. The aim is to pursue a minimum of 20 women in 2020. At the moment the board consists of 5 members 4 of which are males, which means achieving the goal of 20% women in the supervisory board. 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 33% at the moment and the target will be to secure 40% in 2023. The policy will be pursued via focus on the internal as well as the external recruitment process, where we secure that both male and females are represented among the candidates, and via the internal education program, where both male and females offered equal opportunities.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forventninger til fremtiden:

Outlook:

Med baggrund i selskabets markedsposition, de planlagte aktiviteter, herunder den nuværende transformationsproces og digitale investeringer, samt de markedsmæssige vilkår, forventes en stigende omsætning i 2019 forventet omkring 5%. Driftsresultatet forventes at være på samme niveau i 2019 sammenlignet med 2018 da der investeres i det digitale udtryk. Markedet er præget af stærk konkurrence og udbudsrunder, hvorfor omsætnings- og resultatniveauet for 2019 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 2019 by approx 5%. The operating result is expected to be at the same level in 2019 compared to 2018. The market is characterized by strong competition and tender processes and therefore the level of sales and operating result for 2019 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 efter balancedagen, som i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the balance date that could materially effect the financial position.

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 2018 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 2018 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 recognized, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognized 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 recognized 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 recognized in the latest financial statements is recognized in the income statement as financial income and expenses.

Segmentoplysning af nettoomsætning *Revenue*

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Selskabs aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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 are 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger *Staff expenses*

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.
Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll other than production wages.

Af- og nedskrivninger *Depreciation and impairment losses*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.
Depreciation and impairment losses comprise depreciation 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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	5-15 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>5-15 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 recognized respectively in the income statement under other operating income or other external costs.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Varebeholdninger *Inventories*

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

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 realizable 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.

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.

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.

Egenkapital - udbytte *Equity - 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 recognized 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 Equity.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 recognized 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 recognized at the expected value of their utilization; 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 recognized 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle gældsforpligtelser *Financial debts*

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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 cash 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver i alt, ultimo}}$
<i>Equity ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$

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

Nøgletal
Financial ratios

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

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

Resultatopgørelse *Income statement*

	Note	2018	2017
Nettoomsætning			
<i>Revenue</i>	1	582.120.800	548.233.085
Vareforbrug			
<i>Cost of sales</i>		386.502.315	380.116.640
Andre driftsindtægter			
<i>Other operating income</i>		89.220.649	86.621.207
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		114.810.772	107.804.209
Bruttoresultat			
<i>Gross margin</i>		170.028.362	146.933.443
Personaleomkostninger			
<i>Staff expenses</i>	2	145.366.165	133.211.948
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and impairment</i>		6.551.479	11.401.914
Resultat af primær drift			
<i>Operating result</i>		18.110.718	2.319.581
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	3	386.600	452.269
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	4	830.651	1.047.185
Resultat før skat			
<i>Results before tax</i>		17.666.667	1.724.665
Skat af årets resultat			
<i>Tax on results for the year</i>	5	3.906.320	665.315
Årets resultat			
<i>Result for the year</i>		13.760.347	1.059.350

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

	Note
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed appropriation of result</i>	6

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

	Note	2018	2017
AKTIVER			
ASSETS			
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	7		
Grund og bygninger		68.038.839	71.563.647
<i>Land and buildings</i>			
Installationer		716.734	844.132
<i>Installations</i>			
Tekniske anlæg og maskiner		9.909.460	10.378.202
<i>Machinery and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.419.779	2.827.059
<i>Office equipment, fixtures and fittings and cars</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	312.316
<i>Fixed assets in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>81.084.812</u>	<u>85.925.356</u>
Property, plant and equipment			
Anlægsaktiver i alt		<u>81.084.812</u>	<u>85.925.356</u>
Total fixed assets			
Omsætningsaktiver / Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories		<u>51.370.165</u>	<u>43.771.451</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.348.146	80.183.479
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		42.397.274	34.899.132
<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
Tilgodehavende Selskabsskat		0	551.578
<i>Corporation tax</i>	5		
Udskudt skat		4.786.254	4.846.006
<i>Deferred tax</i>	8		
Andre tilgodehavender		15.459.437	12.794.811
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		5.751.312	5.920.143
<i>Prepayments</i>	9		
Tilgodehavender i alt		<u>148.742.423</u>	<u>139.195.149</u>
Total receivables			
Likvide beholdninger		<u>5.012.520</u>	<u>101.998</u>
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		<u>205.125.108</u>	<u>183.068.598</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u>286.209.920</u>	<u>268.993.954</u>
TOTAL ASSETS			

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

	Note	2018	2017
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
	10		
Aktiekapital		15.000.000	15.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		110.505.350	126.745.003
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte		30.000.000	0
<i>Proposed dividend</i>			
		155.505.350	141.745.003
Egenkapital i alt			
Total equity			
		155.505.350	141.745.003
Langfristede gældsforpligtelser			
Long-term liabilities			
Anden langfristet gæld			
<i>Other Long-term liabilities</i>	11	493.661	516.913
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
Total long-term liabilities		493.661	516.913
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandørgæld		90.688.049	85.377.093
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.307.125	6.064.175
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		31.992.167	35.290.770
<i>Other liabilities</i>			
Skyldig selskabsskat		1.223.568	0
<i>Corporation tax</i>	5		
		130.210.909	126.732.038
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
Total short-term liabilities			
		130.210.909	126.732.038
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities		130.704.570	127.248.951
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
		286.209.920	268.993.954

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

	Note
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12
Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>	13
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to the auditor appointed at the Annual General Meeting</i>	14
Ændring i driftskapital <i>Movement in working capital</i>	15

Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*

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>
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Capital and reserves at 1 January 2018</i>	15.000.000	126.745.003	0	141.745.003
Overført af årets resultat				
<i>Profit carried forward</i>	0	-16.239.653	30.000.000	13.760.347
Egenkapital 31. december 2018				
<i>Total equity at 31 December 2018</i>	15.000.000	110.505.350	30.000.000	155.505.350

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

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

	Note	2018	2017
Resultat af primær drift <i>Operating result</i>		18.110.718	2.319.581
Regulering af andre ikke-kontante driftsposter <i>Adjustment of other non-cash profit and loss postings</i>		2.653	-40.139
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment</i>		6.551.479	11.401.914
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		386.601	452.269
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-830.651	-1.047.185
Betalte skatter <i>Taxes paid</i>		-2.071.422	-594.076
Ændring i driftskapital <i>Movement in working capital</i>	15	-15.502.015	-11.394.517
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>		6.647.363	1.097.847
Køb anlægsaktiver <i>Purchase fixed assets</i>		-1.713.589	-1.112.645
Salg anlægsaktiver <i>Sales fixed assets</i>		0	43.473
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>		-1.713.589	-1.069.173
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>		-23.252	0
Årets pengestrøm <i>Net increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		4.910.522	28.675
Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at beginning of the year</i>		101.998	73.323
Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at end of year</i>		5.012.520	101.998

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

	2018	2017
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
 Aktiviteter		
<i>Activity</i>		
Kontoartikler		
<i>Office supplies</i>	335.524.090	313.763.183
Andet		
<i>Other</i>	246.596.710	234.469.902
	582.120.800	548.233.085
 Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Skandinavien		
<i>Scandinavia</i>	582.120.800	548.233.085
	582.120.800	548.233.085
 2 Personalemkostninger		
<i>Staff expences</i>		
Gager og lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	133.589.280	122.305.068
Arbejdsmarkedspensionbidrag		
<i>Contribution to a pension fund</i>	10.386.841	9.359.993
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	1.390.044	1.546.887
	145.366.165	133.211.948
 Heraf samlet vederlag til:		
<i>Total compensation to:</i>		
Direktion og bestyrelse		
<i>Board of directors & management</i>	2.009.662	3.433.088
	2.009.662	3.433.088
 Gennemsnitligt antal medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	286	270
	286	270

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

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Øvrige renteindtægter		
<i>Other interest income</i>	386.600	452.269
	<u>386.600</u>	<u>452.269</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Kontantrabat, kunder		
<i>Cash discount, customers</i>	163	355
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses to group enterprises</i>	0	371
Øvrige renteomkostninger		
<i>Other interest expenses</i>	830.488	1.046.459
	<u>830.651</u>	<u>1.047.185</u>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on result for the year</i>		
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax</i>	3.846.568	1.401.422
Ændring af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	59.752	-736.107
	<u>3.906.320</u>	<u>665.315</u>
Tilgodehavende/skyldig skat 1. januar		
<i>Corporation tax 1 January</i>	-551.578	-1.358.924
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax</i>	3.846.568	1.401.422
Betalte skatter		
<i>Taxes paid</i>	-2.071.422	-594.076
	<u>1.223.568</u>	<u>-551.578</u>
Tilgodehavende/skyldig skat 31. december		
<i>Corporation tax 31 December</i>		

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

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Til disposition 1. januar <i>Available at 1 January</i>	126.745.003	125.685.653
Årets resultat <i>Result of the year</i>	<u>13.760.347</u>	<u>1.059.350</u>
	<u>140.505.350</u>	<u>126.745.003</u>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	30.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>110.505.350</u>	<u>126.745.003</u>
	<u>140.505.350</u>	<u>126.745.003</u>

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

Noter
Notes to the financial statements

7 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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Fixed assets in progress</i>	Total <i>Total</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	107.387.130	60.862.418	36.909.055	13.634.573	312.316	219.105.492
Periodens tilgang <i>Additions during the period</i>	0	32.600	857.693	823.296	0	1.713.589
Periodens afgang <i>Disposals during the period</i>	0	0	0	-204.088	0	-204.088
Omp. Til/fra anden gruppe <i>Re-post to/from other group</i>	0	0	312.316	0	-312.316	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>107.387.130</u>	<u>60.895.018</u>	<u>38.079.064</u>	<u>14.253.781</u>	<u>0</u>	<u>220.614.993</u>
Af og nedskrivning 1. januar <i>Depreciation 1 January</i>	-35.823.483	-60.018.286	-26.530.853	-10.807.514	0	-133.180.136
Periodens afskrivninger <i>Depreciation for the period</i>	-3.524.808	-159.998	-1.638.751	-1.227.922	0	-6.551.479
Periodens afgang <i>Disposals for the period</i>	0	0	0	201.434	0	201.434
Af og nedskrivning 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>-39.348.291</u>	<u>-60.178.284</u>	<u>-28.169.604</u>	<u>-11.834.002</u>	<u>0</u>	<u>-139.530.181</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<u>68.038.839</u>	<u>716.734</u>	<u>9.909.460</u>	<u>2.419.779</u>	<u>0</u>	<u>81.084.812</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u>71.563.647</u>	<u>844.132</u>	<u>10.378.202</u>	<u>2.827.059</u>	<u>312.316</u>	<u>85.925.356</u>

**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 2018 vedrørende Lykkegårdsvej 10 – 4000 Roskilde udgør 52.000 tkr. Vedr. ejendommen Lykkegårdsvej 6 – 4000 Roskilde, er den seneste ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2018 på 1.488 tkr. (kun grund). Den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018, er på 68.756 tkr. med en fordeling som følgende 65.231 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 10, og 3.525 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 6 (kun grund).

At 1 October 2018 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 2018 was DKK 1,488 thousand (only land). The net book value was at 31 December 2018 DKK 68,756 thousand, whit a split as following, DKK 65,231 thousand regarding Lykkegårdsvej 10, and DKK 3,525 thousand regarding Lykkegårdsvej 6 (only land).

**8 Udskudt skat
 Deferred tax**

	2018	2017
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1. January</i>	4.846.006	4.109.899
Ændring i udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-59.752	736.107
Udskudt skat 31. december <i>Deferred tax at 31. December</i>	4.786.254	4.846.006
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax relates to:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.761.077	5.098.030
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	48.276	59.902
Skyldige omkostninger <i>Accrued expenses</i>	-23.099	-311.926
Udskudt skat 31. december <i>Deferred tax at 31. December</i>	4.786.254	4.846.006

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Udskudt skatteaktiv kan primært henføres til midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige afskrivninger på materielle aktiver, og en mindre del kan henføres til regnskabsmæssige reservationer pr. 31. december, som ikke kan fradrages i indeværende indkomstår. Fremtidige fradrag i denne henseende forventes at blive opvejet af selskabets skattepligtige indkomst, efterhånden som fradraget må anvendes.

Deferred tax asset is mainly attributable to temporary differences between accounting and tax depreciation of tangible assets, and a minor part can be attributable accounting reservations at 31 December which is not deductible in current income year. Future deductions in this regard is expected to be offset against taxable income of the company taxation as the deduction may be used.

9 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende kundebonus, firmaarrangement, rejseudgifter og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning customer volume rebates, company event, travel expenses and subscriptions.

10 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.

11 Langfristet gældsforpligtelser *Long-term liabilities*

Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb

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

2018	2017
493.661	516.913

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

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

**12 Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities***

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

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

2019 – 3.795 tkr., 2020 – 2.206 tkr., 2021 – 1.395 tkr., 2022 – 140. tkr., i alt 7.536 tkr. (2017: 8.795 tkr.).
Lejeforpligtelser vedrørende bygninger udgør maksimalt 421 tkr. (2017: 407 tkr.) og forfalder indenfor
9 måneder.

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

*2019 – DKK 3,795 thousand, 2020 – DKK 2,206 thousand, 2021 – DKK 1,395 thousand, 2022 DKK 140
thousand, in total DKK 7,536 thousand (2017: DKK 8,795 thousand). Rent of buildings amounts to DKK
421 thousand (2017: DKK 407 thousand) which is due within 9 month.*

**13 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

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 2018 primært omfattet salg og køb af produkter til og fra koncernens selskaber. Salg af produkter til koncernens selskaber udgør 18.287 tkr. og køb af produkter hos koncernens selskaber udgør 12.644 tkr.

Endvidere har selskabet erhvervet serviceydelser hos moderselskabet for 14.493 tkr. ligesom selskabet har leveret serviceydelser til de nordiske søsterselskaber for 54.469 tkr., og erhvervet serviceydelser for 19.099 tkr. hos de nordiske søsterselskaber.

Transactions with related parties in 2018 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 18,287 thousand and purchase of goods from companies in the Lyreco Group amounts to DKK 12,644 thousand.

Furthermore The company has obtained services from the parent company at an amount of DKK 14,493 thousand and the company has delivered services to the Nordic group companies at an amount of DKK 54,469 thousand and obtained services from the Nordic group company at an amount of DKK 19,099 thousand.

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

	2018	2017
Revisionshonorar		
<i>Audit fee</i>	152.000	195.000
Erklæringsopgaver		
<i>Statement functions</i>	50.000	50.000
Andre ydelser		
<i>Other services</i>	47.000	29.000
	<u>249.000</u>	<u>274.000</u>

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

Financial statements for 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Ændring i driftskapital
Movement in working capital

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-7.598.714	1.575.438
Ændringer i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-2.660.462	7.496.313
Ændringer i mellemværende med tilknyttet virksomhed <i>Changes in balances to affiliated company</i>	-7.255.192	-12.757.144
Ændringer i leverandører og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	2.012.353	-7.709.124
	<u>-15.502.015</u>	<u>-11.394.517</u>