

# Lyreco Danmark A/S

## Årsrapport for 2015 *Annual report for 2015*

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 39 sider  
*This annual report contains 39 pages*

## Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive and Supervisory Boards</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the year ended 31 December</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	25
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed appropriation of result</i>	26
Balance <i>Balance sheet</i>	27
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	30
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	31

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten pr. 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 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 2015.*

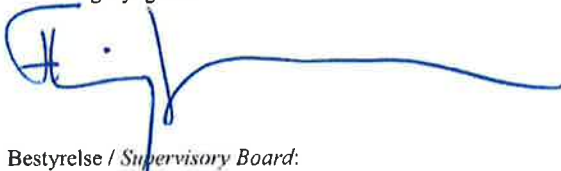
*Further in our opinion, the management's review gives a fair review of the development in the company's operations and financial matter and the result of the company's operation and financial position.*

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


Roskilde, den. 26. April 2016 / Roskilde, 26 April 2016

Direktion / *Executive Board:*

Flemming Lyngholm



Bestyrelse / *Supervisory Board:*



Eric J. R. Bigeard  
Formand / *Chairman*



Flemming Lyngholm



Walter Maurice M. Raes



Georg Otto Honoré



René Frank Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

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

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Lyreco Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### ***Report on the Financial Statements***

*We have audited the Financial Statements of Lyreco Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Auditor's Responsibility**

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

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

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

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

**Opinion**

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

### Statement on Management's Review

*We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.*

København, den 26. april 2016

*Copenhagen, 26 April 2016*


**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jens Michael Colstrup  
statsaut. revisor  
*State Authorised*  
*Public Accountant*



Carsten Nielsen  
statsaut. 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*  
Flemming Lyngholm  
Walter Maurice M. Raes  
Georg Otto Honoré  
René Frank Larsen

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

Flemming Lyngholm

### **Revision** *Auditors*


PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Jens Michael Colstrup  
Carsten Nielsen

**Generalforsamling**  
***Annual general meeting***

Godkendt på selskabets generalforsamling afholdt den 26. April 2016.  
*Approved on the General Meeting held on, 26 April 2016.*

Dirigent / *Chairman of the meeting:*



---



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

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

mio.kr./DKKm	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	551	582	595	603	608
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	157	160	178	180	183
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit</i>	16	10	35	38	45
Finansielle poster, netto <i>Financial items, net</i>	-1	-1	-1	-1	-1
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	12	7	25	28	33
<b>Balancesum</b>					
<i>Total assets</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in fixed assets</i>	2	2	1	1	1
Egenkapital <i>Capital and reserves</i>	153	142	159	162	166
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	2,9	1,8	5,8	6,4	7,4
Afkastningsgrad <i>Return on investment</i>	5,9	3,7	11,6	12,3	13,7
Bruttomargin <i>Gross margin ratio</i>	28,6	27,5	29,9	29,9	30,1
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	58,4	52,3	54,7	51,8	49,4
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	8,0	4,9	15,4	17,2	20,3
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
<i>Average number of employees</i>					
	278	288	286	282	283

## **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 2015 fastholdt sin position som en af Danmarks førende leverandører af kontorprodukter. Det ordinære resultat før skat blev i 2015 på 15,4 mio.kr. mod 9,8 mio.kr. i 2014.

Årets nettoomsætning udgør 550,6 mio.kr. mod 582,4 mio.kr. i 2014. Driftsresultatet er lavere end forventet i årsrapporten for 2014, men anses for acceptabelt, da der generelt hersker stor konkurrence i markedet. Årets resultat udgør 15,4 mio.kr. og anses for tilfredsstillende med baggrund i udviklingen i nettoomsætningen.

Egenkapitalen udgør ultimo 153,3 mio.kr. mod 141,6 mio.kr. i 2014.

*In 2015, 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 15.4 million compared to DKK 9.8 million in 2014.*

*The turnover amounts to DKK 550.6 million compared to 582.4 million in 2014. The operating result is lower than expected when issuing the annual report for 2014, but is considered acceptable due to the strong competition in the marketplace in general. The ordinary result equals 15.4 million DKK and is considered satisfactory when the turnover is taken into account.*

*At the end of 2015 the capital and reserves amounts to DKK 153.3 million compared to DKK 141.6 million at the end of 2014.*

## **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.

## Ledelsesberetning *Management's review*

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 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 være opnåelse af minimum 20% kvinder i bestyrelsen. Målsætningen vil være, at der indenfor de kommende 4 år som minimum skal vælges 1 kvinde til bestyrelsen. Dette vil betyde, at andelen af kvinder i bestyrelsen set over de kommende 4 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.

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

*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 the board consists of 5 members who are all males. The policy of the company will be achievement of minimum 20% female members in the board. The target will be election of minimum 1 female within the coming 4 years. This would mean that the number of females in the board will be minimum 20% within the coming 4 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 markedspostion, de planlagte aktiviteter samt de markedsmæssige vilkår, forventes en stigende omsætning i 2016. Driftsresultatet forventes at være højere i 2016 sammenlignet med 2015. Markedet er præget af stærk konkurrence og udbudsrunder, hvorfor omsætnings- og resultatniveauet for 2016 i en vis udstrækning vil være afhængig af udfaldet af disse.

*Based on the Company's market position as well as planned activities and market terms, the sales are expected to increase in 2016. The operating result is expected to be higher in 2016 compared to 2015. The market is characterized by strong competition and tender processes and therefore the level of sales and operating result for 2016 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 2015 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 2015 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.

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

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

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 salgskostninger 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.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Der foretages nedskrivning for ukurante og langsomt omsættelige varer.

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

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

*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.

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

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

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<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	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>			
<i>Revenue</i>		550.598.581	582.413.949
Vareforbrug			
<i>Cost of sales</i>		367.571.737	395.589.385
Andre driftsindtægter			
<i>Other operating income</i>		79.062.556	79.090.501
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		104.884.157	105.896.638
<b>Bruttoresultat</b>			
<i>Gross margin</i>		157.205.243	160.018.427
Personaleudgifter	9	129.379.440	137.845.016
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger	4	12.109.872	11.812.386
<i>Depreciation and write down</i>			
<b>Resultat af primær drift</b>			
<i>Operating result</i>		15.715.931	10.361.025
Finansielle indtægter	1	485.360	518.391
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	816.565	1.059.615
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>			
<i>Results before tax</i>		15.384.726	9.819.801
Skat af årets resultat	3	3.628.895	2.492.575
<i>Tax on results for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>			
<i>Result for the year</i>		11.755.831	7.327.226

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

<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed appropriation of result</i>	2015	2014
Til disposition 1. januar <i>Available at 1 January</i>	126.603.225	119.275.999
Årets resultat <i>Result for the year</i>	11.755.831	7.327.226
	<u>138.359.056</u>	<u>126.603.225</u>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	11.700.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	126.659.056	126.603.225
	<u>138.359.056</u>	<u>126.603.225</u>

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

	Note	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>	4		
Grund og ejendom		78.613.264	82.138.073
<i>Land and buildings</i>			
Installationer		11.556.692	17.530.364
<i>Installations</i>			
Tekniske anlæg og maskiner		12.030.914	13.467.105
<i>Machinery and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.207.270	2.930.761
<i>Office equipment, fixtures and fittings and cars</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>105.408.140</b>	<b>116.066.303</b>
<b>Total fixed assets</b>			
<b>Omsætningsaktiver / Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<b>Inventories</b>		<b>35.417.594</b>	<b>35.498.483</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
<b>Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		81.735.796	86.329.121
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.632.874	9.643.219
<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
Udskudt skat	6	4.029.427	2.736.699
<i>Deferred tax</i>			
Andre tilgodehavender		19.085.650	14.799.190
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		5.140.395	5.162.986
<i>Prepayments</i>			
		<b>121.624.142</b>	<b>118.671.215</b>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<b>Cash at bank and in hand</b>		<b>57.886</b>	<b>121.021</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>157.099.622</b>	<b>154.290.719</b>
<b>Total current assets</b>			
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>262.507.762</b>	<b>270.357.022</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>			

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

	Note	2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<i>Capital and reserves</i>	5		
Aktiekapital		15.000.000	15.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		126.659.056	126.603.225
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte		11.700.000	0
<i>Proposed dividend</i>			
<b>Egenkapital I alt</b>		<u>153.359.056</u>	<u>141.603.225</u>
<i>Total capital and reserves</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>			
Anden langfristet gæld		199.865	104.032
<i>Other Long-term liabilities</i>	7		
		<u>199.865</u>	<u>104.032</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Leverandørgæld		74.143.148	88.728.389
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.424.202	5.343.567
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		28.860.755	33.267.407
<i>Other liabilities</i>	8		
Skyldig skat		838.666	1.071.877
<i>Corporation tax</i>	3		
Periodeafgrænsningsposter		682.070	238.525
<i>Prepayments</i>			
		<u>108.948.841</u>	<u>128.649.765</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>109.148.706</u>	<u>128.753.797</u>
<i>Total liabilities</i>			
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>262.507.762</u>	<u>270.357.022</u>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>			

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

	Note
<b>Medarbejderforhold</b> <i>Employee information</i>	9
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>	10
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related party disclosures</i>	11
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to the auditor appointed at the Annual General Meeting</i>	12

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

### Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

	Note	2015	2014
Resultat af primær drift <i>Operating result</i>		15.715.931	10.361.025
Regulering af andre ikke-kontante driftsposter <i>Adjustment of other non-cash profit and loss postings</i>		64.270	13.596
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>		12.109.872	11.812.386
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		485.360	518.391
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-816.565	-1.059.615
Betalte skatter <i>Taxes paid</i>		-5.154.834	-2.930.872
Ændring i driftskapital <i>Movement in working capital</i>	13	-18.042.170	17.194.304
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i></b>		<b>4.361.864</b>	<b>35.909.215</b>
Køb anlægsaktiver <i>Purchase fixed assets</i>		-1.568.779	-2.303.172
Salg anlægsaktiver <i>Sales fixed assets</i>		52.800	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i></b>		<b>-1.515.979</b>	<b>-2.303.172</b>
Formindskelse af langfristet gæld <i>Long-term loans reduced</i>		0	0
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>		0	-24.700.000
Formindskelse af Udlån til tilknyttet virksomhed <i>Loan to affiliated company reduced</i>		-2.909.020	-8.942.425
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i></b>		<b>-2.909.020</b>	<b>-33.642.425</b>
<b>Årets pengestrøm <i>Net increase/decrease in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-63.135</b>	<b>-36.382</b>
Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at beginning of the year</i>		121.021	157.403
<b>Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at end of year</i></b>		<b>57.886</b>	<b>121.021</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**

<b>1</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	<i>Financial income</i>		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
	<i>Interests from group enterprises</i>		
	Øvrige renteindtægter	485.360	518.391
	<i>Other interest income</i>		
		<u>485.360</u>	<u>518.391</u>
<b>2</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	<i>Financial expenses</i>		
	Kontantrabat, kunder	455	36
	<i>Cash discount, customers</i>		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	17.756	22.829
	<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
	Øvrige renteomkostninger	798.354	1.036.750
	<i>Other interest expenses</i>		
		<u>816.565</u>	<u>1.059.617</u>



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

**Noter**

**Notes to the financial statements**

**3 Skat af årets resultat**  
**Tax on result for the year**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets aktuelle skat <i>Current tax</i>	4.921.623	3.908.876
Ændring af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	<u>-1.292.728</u>	<u>-1.416.301</u>
	<u>3.628.895</u>	<u>2.492.575</u>
Tilgodehavende/skyldig skat 1. januar <i>Corporation tax 1 January</i>	1.071.877	93.873
Årets aktuelle skat <i>Current tax</i>	4.921.623	3.908.876
Betalte skatter <i>Taxes paid</i>	<u>-5.154.834</u>	<u>-2.930.872</u>
Tilgodehavende/skyldig skat 31. december <i>Corporation tax 31 December</i>	<u>838.666</u>	<u>1.071.877</u>

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

### Noter Notes to the financial statements

#### 4 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	60.417.016	35.859.897	12.616.522	216.280.565
Periodens tilgang <i>Additions during the period</i>	0	44.700	47.940	1.476.139	1.568.779
Periodens afgang <i>Disposals during the period</i>	0	0	0	-798.108	-798.108
<b>Kostpris 31. december</b> <b><i>Cost at 31 December</i></b>	<b>107.387.130</b>	<b>60.461.716</b>	<b>35.907.837</b>	<b>13.294.553</b>	<b>217.051.236</b>
Af og nedskrivning 1. januar <i>Depreciation 1 January</i>	-25.249.057	-42.886.652	-22.392.792	-9.685.761	-100.214.262
Periodens afskrivninger <i>Depreciation for the period</i>	-3.524.809	-6.018.372	-1.484.131	-1.082.560	-12.109.872
Periodens afgang <i>Disposals for the period</i>	0	0	0	681.038	681.038
<b>Af og nedskrivning 31. december</b> <b><i>Depreciation at 31 December</i></b>	<b>-28.773.866</b>	<b>-48.905.024</b>	<b>-23.876.923</b>	<b>-10.087.283</b>	<b>-111.643.096</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b>78.613.264</b>	<b>11.556.692</b>	<b>12.030.914</b>	<b>3.207.270</b>	<b>105.408.140</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2014</i></b>	<b>82.138.073</b>	<b>17.530.364</b>	<b>13.467.105</b>	<b>2.930.761</b>	<b>116.066.303</b>

## 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 2014 vedrørende Lykkegårdsvej 10 – 4000 Roskilde udgør 52.000 tkr. Vedr. ejendommen Lykkegårdsvej 6 – 4000 Roskilde, er den seneste ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2014 på 1.488 tkr. (kun grund). Den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015, er på 90.170 tkr. med en fordeling som følgende 86.645 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 10, og 3.525 tkr. vedr. Lykkegårdsvej 6 (kun grund). Tilgange 2003 - 2015, 167.849 tkr., indgår ikke i ejendomsvurderingen.

*At 1 October 2014 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 2014 was DKK 1,488 thousand (only land). The net book value was at 31 December 2015 DKK 90,170 thousand, with a split as following, DKK 86,645 thousand regarding Lykkegårdsvej 10, and DKK 3,525 thousand regarding Lykkegårdsvej 6 (only land). The additions from 2003 - 2015, DKK 167,849 thousand are not included in the official property valuations.*

### 5 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.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

*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.*

*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	126.603.225	0	141.603.225
Overført af årets resultat <i>Profit carried forward</i>	0	55.831	0	55.831
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	0	0	11.700.000	11.700.000
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Paid dividend in the year</i>	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Capital and reserves at 31 December 2015</i>	15.000.000	126.659.056	11.700.000	153.359.056

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

### Noter

#### Notes to the financial statements

		2015	2014
<b>6</b>	<b>Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>		
	Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1. January</i>	2.736.699	1.320.398
	Ændring i udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.292.728	1.416.301
	<b>Udskudt skat 31. december</b> <i>Deferred tax at 31. December</i>	4.029.427	2.736.699
	<b>Udskudt skat vedrører:</b> <i>Deferred tax relates to:</i>		
	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.301.059	2.691.352
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	24.454	44.722
	Hensatte omkostninger <i>Provisions</i>	-296.086	625
	<b>Udskudt skat 31. december</b> <i>Deferred tax at 31. December</i>	4.029.427	2.736.699
<b>7</b>	<b>Langfristet gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb <i>Long-term liabilities due more than 5 years from year end</i>	199.865	104.032

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

**Noter**

**Notes to the financial statements**

<b>8</b>	<b>Anden gæld</b> <i>Other liabilities</i>		
		2015	2014
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
	Anden gæld specificeres således: <i>Other liabilities comprise:</i>		
	Moms og afgifter <i>VAT and other taxes</i>	5.168.602	6.273.033
	Beregnete feriepenge <i>Holiday allowance</i>	17.675.978	19.685.394
	Indeholdt A-skat, AM-bidrag, ATP m.v. <i>Withheld tax at source, labour market contribution, Danish labour market supplementary pension etc.</i>	168.507	211.215
	Andet <i>Other</i>	5.847.668	7.097.765
		<u>28.860.755</u>	<u>33.267.407</u>
<b>9</b>	<b>Medarbejderforhold</b> <i>Employee information</i>		
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	119.893.867	127.685.753
	Arbejdsmarkedspensionbidrag <i>Contribution to a pension fund</i>	8.416.445	8.852.106
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.069.128	1.307.157
		<u>129.379.440</u>	<u>137.845.016</u>
	Heraf samlet vederlag til: <i>Total compensation to:</i>		
	Direktion og bestyrelse <i>Board of directors &amp; management</i>	1.337.539	2.204.128
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>278</u>	<u>288</u>

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

### Noter

#### *Notes to the financial statements*

#### 10 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

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

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

2016 – 4.267 tkr., 2017 – 3.118 tkr., 2018 – 1.906 tkr., 2019 – 833 tkr., 2020 – 4 tkr., i alt 10.128 tkr. (2014: 10.307 tkr.). Lejeforpligtelser vedrørende bygninger udgør maksimalt 219 tkr. (2014: 219 tkr.) og forfalder indenfor 6 måneder.

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

*2016 – DKK 4,267 thousand, 2017 – DKK 3,118 thousand, 2018 – DKK 1,906 thousand, 2019 DKK 833 thousand, and 2020 – DKK 4 thousand, in total DKK 10,128 thousand (2014: DKK 10,307 thousand). Rent of buildings amounts to DKK 219 thousand (2014: DKK 219 thousand) which is due within 6 month.*

#### 11 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 2015 primært omfattet salg og køb af produkter til og fra koncernens selskaber. Salg af produkter til koncernens selskaber udgør 16.331 tkr. og køb af produkter hos koncernens selskaber udgør 16.943 tkr.

Endvidere har selskabet erhvervet serviceydelser hos moderselskabet for 11.122 tkr. ligesom selskabet har leveret serviceydelser til de nordiske søsterselskaber for 45.697 tkr., og erhvervet serviceydelser for 18.912 tkr. hos de nordiske søsterselskaber.

*Transactions with related parties in 2015 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 16,331 thousand and purchase of goods from companies in the Lyreco Group amounts to DKK 16,943 thousand.*

*Furthermore The company has obtained services from the parent company at an amount of DKK 11,122 thousand and the company has delivered services to the Nordic group companies at an amount of DKK 45,697 thousand and obtained services from the Nordic group company at an amount of DKK 18,912 thousand.*

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

	2015	2014
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	301.000	153.000
Erklæringsopgaver <i>Statement functions</i>	0	13.000
Andre ydelser <i>Other services</i>	26.000	36.000
	<u>327.000</u>	<u>202.000</u>

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

**Noter**

***Notes to the financial statements***

**13 Ændring i driftskapital**  
***Movement in working capital***

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ændring i varebeholdning <i>Changes in inventories</i>	80.889	318.129
Ændringer i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	329.456	9.338.917
Ændringer i leverandører og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	<u>-18.452.515</u>	<u>7.537.258</u>
	<u>-18.042.170</u>	<u>17.194.304</u>