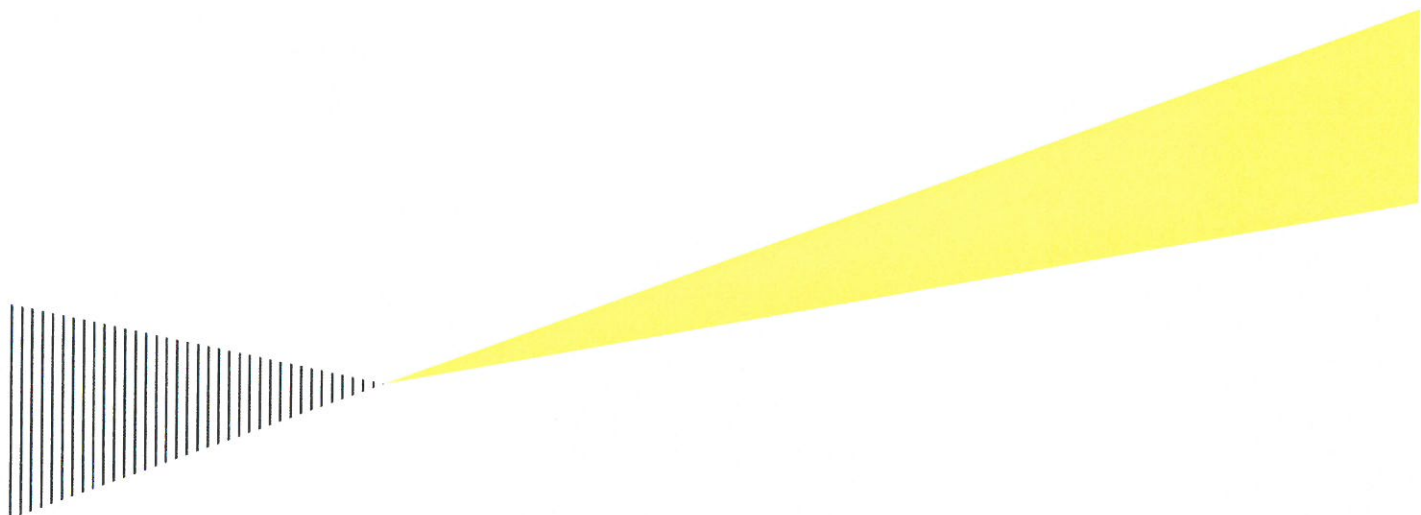


Papyrus A/S

Oldenburg Alle 1, 2., 2630 Taastrup

CVR-nr./CVR no. 62 70 78 28



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1/6-2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
Chairman:

.....
LARS NØRGE

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

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

EY

Building a better
working world



Indhold

Contents

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

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Papyrus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 1. juni 2017

Taastrup, 1 June 2017

Direktion:/Executive Board:

.....
Søren Gaardboe

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Mattias Hallendorff
formand/chairman

.....
Lars Hoff

.....
Søren Gaardboe

.....
Gunnar Christiansen

.....
Hans Christian Schmidt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Papyrus A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Papyrus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Papyrus A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Papyrus A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u 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.
- u 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.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

København, den 1. juni 2017

Copenhagen, 1 June 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Eskild N. Jakobsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Henrik Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Papyrus A/S

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

Oldenburg Alle 1, 2., 2630 Taastrup

CVR-nr./CVR no.

62 70 78 28

Hjemstedskommune/Registered office

Taastrup

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Mattias Hallendorff, formand/Chairman

Lars Hoff

Søren Gaardboe

Gunnar Christiansen

Hans Christian Schmidt

Direktion/Executive Board

Søren Gaardboe

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers

Svenska Handelsbanken

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	395.632	402.484	384.983	422.214	609.436
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	18.936	15.848	14.893	5.551	-11.797
Resultat af finansielle poster Net financials	-4.218	-4.996	-6.490	-5.278	-5.617
Årets resultat Profit/loss for the year	13.124	8.423	6.074	273	-16.884
Balancesum Total assets	183.863	193.499	196.086	210.496	268.880
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	20	52	42	77	300
Egenkapital Equity	48.125	35.001	26.578	20.506	46.514
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	4,8 %	3,9 %	3,9 %	1,3 %	-1,9 %
Bruttomargin Gross margin	24,1 %	23,9 %	24,7 %	22,9 %	21,6 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	26,2 %	18,1 %	13,6 %	9,7 %	17,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	31,6 %	27,4 %	25,8 %	0,8 %	-30,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	34	53	55	63	91

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Papyrus A/S er en grossist og servicevirksomhed med salg af grafisk papir, karton og kontorpapir. Generelt for vores forretningsområder kan det oplyses, at vi har effektiviseret og skabt væsentlige synergier igennem en ny, skandinavisk organisering med lokale, landbaserede salgsenheder, men hvor øvrige funktioner er blevet samlet i fælles skandinaviske enheder.

Det er af væsentlig betydning for selskabet at have et omfattende markeds- og produktkendskab rettet mod kunder og leverandører. Herudover er leveringssikkerhed og service vigtige parametre i konkurrencen på markedet.

Hovedaktiviteten for Papyrus er på det danske hjemmemarked. Udviklingen i de økonomiske konjunkturer, informationsteknologi, kundestruktur og indtjening i den grafiske branche har betydning for selskabets omsætning og indtjening. Primært den grafiske division oplever fortsat en koncentration af virksomheder mod større enheder.

Papyrus har udarbejdet en ansvarlig personalepolitik.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 395.632 t.kr. mod 402.484 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 13.124 t.kr. mod 8.423 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 48.125 t.kr.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen i resultatet og forsætter med de gennemførte effektiviseringer, så den positive udvikling kan fortsætte i 2017.

Den grafiske division har fastholdt og udbygget sin position som den førende og største grossist i Danmark.

Business review

Papyrus A/S is a wholesaler and service company selling graphic paper, cardboard, stationery and commodities. In the year under review, the Company carried out efficiency enhancing measures and created the basis for significant synergies through a new Scandinavian organisation with local, country-based sales entities, whereas other functions have been pooled in shared, Scandinavian entities.

It is essential to the Company to have considerable market and product knowledge of customers and suppliers. In addition to this, reliability of delivery and service are important parameters in the competition on the market.

The main activity area of Papyrus is the Danish home market. The development within financial conditions, information technology, customer structure and earnings in the graphics trade affect the Company's revenue and profit. Primarily the graphic division still sees a concentration of companies towards larger units.

Papyrus has prepared a responsible employment policy.

Financial review

In 2016, the Company's revenue amounted to DKK 395,632 thousand against DKK 402,484 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 13,124 thousand against DKK 8,423 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 48,125 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

The graphic division has maintained and expanded its position as the leading and largest wholesaler in its field in Denmark.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtig drift

Selskabet har ikke udarbejdet selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder klima, miljø og menneskerettigheder. Selskabet er derimod underlagt moderselskabets politikker for samfundsansvar, hvilket kan findes her <http://www.papyrusgroup.com/en/Sustainability-Report>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Mangfoldighed

Bestyrelsen i Papyrus har fastsat et måltal på 20 % for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Ved beregningen af andelen af det underrepræsenterede køn nedrundes til nærmeste heltal. På nuværende tidspunkt udgør det underrepræsenterede køn 0 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet som udgangspunkt skal være opnået inden udgangen af 2020. Arbejdet med at realisere måltallet vil ske under behørig hensyntagen til, at et kvalificeret rekrutteringsgrundlag er en afgørende faktor for målopfyldelsen. Sammensætningen i 2016 er uændret i forhold til 2015.

Papyrus tror på mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder at en lige kønsfordeling bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker Papyrus som virksomhed.

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere, sektionsledere og teamledere. Det er målet, at antallet af kvinder på øvrige ledelsesniveauer mindst skal være på niveau med den samlede andel af kvindelige funktionærer i virksomheden.

Det samlede antal kvindelige funktionærer udgør 26 % i 2016 (2015: 30 %). Andelen af kvindelige funktionærer på øvrige ledelsesniveauer udgør 3 % i 2016 (2015: 0 %). Selskabet har rekrutteringspolitikker, som sikrer, at der er kandidater af begge køn i sidste runde ved ansættelser til ledelsesniveau.

Statutory CSR report

Sustainable operations

The Company has not established any independent social responsibility policies, including climate, environment and human rights. The Company is subject to the Parent Company's social responsibility policies, which can be found here <http://www.papyrusgroup.com/en/Sustainability-Report>

Account of the gender composition of Management

Diversity

The Board of Directors has set a target of 20% for the under-represented gender in the board. The ratio of the under-represented gender is rounded down to the nearest integer. At present, the under-represented gender accounts for 0% of the board members appointed by the Company at the general meeting. The board is making an effort to fulfil the target before the end of 2020, if possible. In doing so, it is the board's opinion that a qualified recruitment basis is decisive and makes allowance for this. The combination has not changed in 2016 compared to 2015.

Papyrus believes in diversity among its employees and that an equal gender distribution contributes positively to the working environment and strengthens Papyrus as a business.

Management has adopted a policy for increasing the ratio of the under-represented gender at the other executive levels, including heads of department, heads of sections and team leaders. Management aims at ensuring that the number of women at other executive levels should, as a minimum, be in line with the total ratio of female salaried employees in the Company.

In 2016, the total ratio of female salaried employees was 26% (2015: 30%), whereas the ratio of female salaried employees at other executive levels was 3% (2015: 0%). The Company has a recruiting policy that ensures that both female and male candidates are represented at the final round when hiring new executives.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Events after the balance sheet date

No material events have occurred that could materially affect the Company's financial position.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat i 2017 på niveau med eller bedre end i 2016.

Outlook

The Company expects a result on level with or better than in 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
2	Nettoomsætning Revenue	395.632	402.484
11	Produktionsomkostninger Production costs	-300.252	-306.255
	Bruttoresultat Gross margin	95.380	96.229
11.3	Distributionsomkostninger Distribution costs	-55.834	-55.826
11.3	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-20.610	-24.555
	Resultat af primær drift Operating profit	18.936	15.848
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.030	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-337	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	20.629	15.848
	Finansielle indtægter Financial income	17	14
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.235	-5.010
	Resultat før skat Profit before tax	16.411	10.852
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-3.287	-2.429
	Årets resultat Profit for the year	13.124	8.423

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	36.773	38.892
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	774	1.170
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	878	1.038
	Leasehold improvements		
		<u>38.425</u>	<u>41.100</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>38.425</u>	<u>41.100</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	32.970	34.751
	Finished goods and goods for resale		
		<u>32.970</u>	<u>34.751</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.097	62.704
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.444	37.789
	Receivables from group entities		
10	Udskudte skatteaktiver	5.208	8.405
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	6.083	7.697
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	1.477	1.031
	Deferred income		
		<u>90.309</u>	<u>117.626</u>
	Likvide beholdninger	<u>22.159</u>	<u>22</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>145.438</u>	<u>152.399</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>183.863</u>	<u>193.499</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	30.000	30.000
	Share capital		
	Overført resultat	18.125	5.001
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	48.125	35.001
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
9	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	53.087	55.368
	Lease liabilities		
		53.087	55.368
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.285	2.093
	Current portion of long-term liabilities		
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	14.800
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.049	50.446
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.569	19.863
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	124	34
	Income taxes payable		
	Anden gæld	14.624	15.894
	Other payables		
		82.651	103.130
	Gældsforpligtelser i alt	135.738	158.498
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	183.863	193.499
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties
- 15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. januar 2016	30.000	5.001	35.001
	Equity at 1 January 2016			
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	13.124	13.124
	Transfer, see "Appropriation of profit"			
	Egenkapital 31. december 2016	30.000	18.125	48.125
	Equity at 31 December 2016			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Papyrus A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

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

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Papyrus AB.

Præsentationsvaluta

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

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

The annual report of Papyrus A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Changes in accounting policies

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

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

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

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the Parent Company, Papyrus AB.

Reporting currency

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

Foreign currency translation

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-ede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Income statement

Revenue

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordning m.v.

Other operating income and operating expenses

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

Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Distribution costs

Distribution expenses include expenses relating to sale and distribution in the year, including expenses relating to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation of assets that are related to sale and distribution of the Company's products.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred during the year for purposes of managing and administering the Company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Skat

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

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Tax

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

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

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. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Likvider

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

Indestående på koncernens cash-pool ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Balances in the Group's cash pool scheme are not, due to the nature of the scheme, considered as cash, but are recognised under the financial statement item receivables from group entities.

Income taxes

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Nøgletal

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

Financial ratios

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

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

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
2 Segmentoplysninger		
Segment information		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
Salg i Danmark	379.412	381.222
Domestic sales		
Eksport	16.220	21.262
Exports		
	395.632	402.484
Selskabet opererer udelukkende med et segment, hvorfor der ikke gives yderligere segmentoplysninger.		
		The Company only operates in one segment, and therefore, no further segment information is shown.
DKK'000	2016	2015
3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.361	2.655
Depreciation of property, plant and equipment		
	2.361	2.655
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	642	628
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	145	636
Other interest expenses		
Andre finansielle omkostninger	3.448	3.746
Other financial expenses		
	4.235	5.010
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	124	0
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	3.197	2.589
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-34	-160
Tax adjustments, prior years		
	3.287	2.429

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	71.961	51.423	3.015	126.399
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	20	0	20
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-15.339	-274	-15.613
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	71.961	36.104	2.741	110.806
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	33.069	50.253	1.977	85.299
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	2.119	126	116	2.361
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	290	44	334
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-15.339	-274	-15.613
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	35.188	35.330	1.863	72.381
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	36.773	774	878	38.425
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	36.773	0	0	36.773
Afskrives over/Depreciated over	20 år/years	5-7 år/years	20 år/years	

7 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
8 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 300 stk. a nom. 100.000,00 kr. 300 shares of DKK 100,000,00 nominal value each	30.000	30.000
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	30.000	30.000	30.000	50.000	50.000
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	0	-20.000	0
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>50.000</u>

9 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser Lease liabilities	55.372	2.285	53.087	0
	<u>55.372</u>	<u>2.285</u>	<u>53.087</u>	<u>0</u>

10 Udskudt skat Deferred tax

Selskabet har, ud over det skattemæssige underskud, der er indregnet ved opgørelse af den udskudte skat, yderligere skattemæssige underskud til fremførsel med en regnskabsmæssig værdi på 23.013 t.kr. ved en skattesats på 22 %. Da det er usikkert, om disse skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid, er den regnskabsmæssige værdi af disse skattemæssige underskud ikke indregnet i årsregnskabet.

Besides the tax loss recognised in the statement of deferred tax, the Company has additional tax loss carry-forwards at a carrying amount of DKK 23,013 thousand calculated at a tax rate of 22%. As it is uncertain whether these tax losses can be utilised within a foreseeable future, the carrying amount has not been recognised in the financial statements.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
11 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	22.510	29.245
Wages/salaries		
Pensioner	3.818	4.812
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	-13	-38
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	448	555
Other staff costs		
	<u>26.763</u>	<u>34.574</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:		
Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distribution	18.344	26.392
Distribution		
Administration	8.419	8.182
Administration		
	<u>26.763</u>	<u>34.574</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	34	53
Average number of full-time employees		

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

With reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Spaltningen af selskabet i 2013 bevirker, at selskabet hæfter solidarisk for gæld på spaltningdagen. Gælden er på spaltningdagen opgjort til 218.317 t.kr.

The demerger of the Company in 2013 has resulted in the Company being joint and severally liable for the debt at the date of the demerger. The debt on the date of the demerger amounts to DKK 218,317 thousand.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationselskab sam-beskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sam-beskattede selskaber for betaling af selskabs-skat fra og med indkomståret 2014 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management Company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2014 and onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2016	2015
	<u>1.860</u>	<u>2.865</u>

13 Sikkerhedsstillelser Collateral

Selskabet har stillet virksomhedspant i driftsmateriel, lagre, tilgodehavender fra salg m.v. på nominelt 9.900 t.EUR (73.600 t.kr.) for bankgæld.

The Company has provided a company charge in operating equipment, inventory, receivables, etc., of nominally EUR 9,900 thousand (DKK 73,600 thousand) as security for its bank debt.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Papyrus A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Papyrus A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Papyrus AB Papyrus AB	Sverige Sweden	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Papyrus AB	Sverige	www.papyrusgroup.com

Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.

DKK'000	2016	2015
15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Lovpligtig revision Statutory audit	54	52
Andre ydelser Other assistance	48	48
	<u>102</u>	<u>100</u>
16 Resultatdisponering Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
Overført resultat Retained earnings	<u>13.124</u>	<u>8.423</u>
	<u>13.124</u>	<u>8.423</u>