

Papyrus A/S

Oldenburg Alle 1, 2., 2630 Taastrup

CVR-nr. 62 70 78 28



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. juni 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 6 June 2016

Som dirigent:
Chairman:



.....
Allan Dalum

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

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



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	14
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Papyrus A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 6. juni 2016

Taastrup, 6 June 2016

Direktion:/Executive Board:



Søren Gaardboe

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Papyrus A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations 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 matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

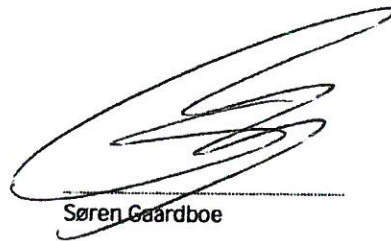
Bestyrelse/Board of Directors:



Mattias Hallendorff
formand/chairman



Allan Dalum



Søren Gaardboe



Gunnar Christiansen



Hans Christian Schmidt

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Papyrus A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Papyrus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

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 vurderingen 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Papyrus A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Papyrus A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, 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 auditors consider 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.



Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 6. juni 2016
Copenhagen, 6 June 2016
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



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
Allan Dalum
Søren Gaardboe
Gunnar Christiansen
Hans Christian Schmidt

Direktion/Executive Board
Søren Gaardboe

Revision/Auditors
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,
Denmark

Bankforbindelse/Bankers
Svenska Handelsbanken

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	402.484	384.983	422.214	609.436	659.141
Resultat af primær drift Operating profit	15.848	14.893	5.551	-11.797	2.400
Resultat af finansielle poster Net financials	-4.996	-6.490	-5.278	-5.617	-3.400
Årets resultat Profit/loss for the year	8.423	6.074	273	-16.884	-12.200
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	52	42	77	300	0
Egenkapital Equity	35.001	26.578	20.506	46.514	63.400
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,9 %	3,9 %	1,3 %	-1,9 %	0,4 %
Bruttomargin Gross margin	23,9 %	24,7 %	22,9 %	108,2 %	96,2 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	18,1 %	13,6 %	9,7 %	17,3 %	21,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	27,4 %	25,8 %	0,8 %	-30,7 %	-17,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	53	55	63	91	106

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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, landebaserede 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 miljøpolitik og personalepolitik.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 402.484 t.DKK mod 384.983 t.DKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 8.423 t.DKK mod 6.074 t.DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 35.001 t.DKK. Ledelsen er tilfreds med udviklingen i resultatet og forsætter med de gennemførte effektiviseringer, så den positive udvikling kan fortsætte i 2016.

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

The Company's 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 environmental policy and employment policy.

Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 402,484 thousand against DKK 384,983 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 8,423 thousand against a profit of DKK 6,074 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 35,001 thousand. Management considers the financial performance in the year under review satisfactory, and the efficiency-enhancing measures will carry on so the positive results will continue in 2016.

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

Operating review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtig drift

Selskabet har ikke udarbejdet nogle selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder klima og menneskerettigheder. Selskabet er derimod underlagt moderselskabet 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 2016. Arbejdet med at realisere måltallet vil ske under behørig hensyntagen til, at et kvalificeret rekrutteringsgrundlag er en afgørende faktor for målopfyldelsen. S sammensætningen i 2015 er uændret, da der ikke har været udskiftning i bestyrelsen.

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.

Statutory CSR report

Sustainable operations

The Company has not established any independent social responsibility policies, including climate 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 in general meeting. The board is making an effort to fulfil the target before the end of 2016, 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 have not changed in 2015, as there has not been any changes to the board during the year.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Det samlede antal kvindelige funktionærer udgør 30 % i 2015 (2014: 28 %). Andelen af kvindelige funktionærer på øvrige ledelsesniveauer udgør 0 % i 2015 (2014: 3 %). Der har ikke i 2015 været udskiftning af ledere, hvorfor det ikke har været muligt at øge antallet af kvindelige funktionærer. Selskabet har rekrutteringspolitikker, som sikrer, at der er kandidater af begge køn i sidste runde ved ansættelser til ledelsesniveau.

Begivenheder efter balancedagen

Papyrus har efter balancedagen indgået en aftale med Danske Fragtmænd om en tredjeparts logistikløsning for lageret i Vejle. Danske Fragtmænd har pr. 24. marts 2016 overtaget driften af lageret samt de ansatte på lageret. Overgangen er gået efter planen og uden driftsforstyrrelser.

Ud over ovennævnte er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Der arbejdes stadig med effektivisering gennem den skandinaviske organisering, som blev implementeret i 2010, og selskabet forventer i 2016 at opnå yderligere effekt fra disse synergier.

Selskabet forventer et bedre resultat end i 2015, blandt andet på grund af det øgede samarbejde med Danske Fragtmænd.

In 2015, the total ratio of female salaried employees was 30% (2014: 28%), whereas the ratio of female salaried employees at other executive levels was 0% (2014: 3%). There has been no changes in executives during 2015, and therefore, it has not been possible to increase the number of female salaried employees. The Company has a recruiting policy that ensures that both female and male candidates are represented at the final round when hiring new executives.

Post balance sheet events

After the balance sheet date, Papyrus has reached an agreement with Danske Fragtmænd regarding a third party logistics solution for a warehouse in Vejle. As of 24 March 2016, Danske Fragtmænd has taken over the handling of the warehouse and the employees. The transition has gone according to plan without interruptions in the operation.

Except the above-mentioned matter, no material events have occurred that could materially affect the Company's financial position.

Outlook

Efforts are still being made in relation to the efficiency-enhancing measures through the Scandinavian organisation that was implemented in 2010, and the Company expects to realise additional effects from these synergies in 2016.

The company expects a better result than in 2015 due to the increased cooperation with Danske Fragtmænd.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015	2014
Note	DKK'000		
2	Nettoomsætning Revenue	402.484	384.983
3	Produktionsomkostninger Production costs	-306.255	-289.852
	Bruttoresultat Gross profit	96.229	95.131
3-4	Distributionsomkostninger Distribution costs	-55.826	-63.170
3-4	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-24.555	-17.068
	Resultat af primær drift Operating profit	15.848	14.893
	Finansielle indtægter Financial income	14	8
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-5.010	-6.498
	Resultat før skat Profit before tax	10.852	8.403
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-2.429	-2.329
	Årets resultat Profit for the year	<u>8.423</u>	<u>6.074</u>
	 Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation		
	Overført resultat Retained earnings	<u>8.423</u>	<u>6.074</u>
		<u>8.423</u>	<u>6.074</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	38.892	40.989
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.170	1.478
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	1.038	1.234
	Leasehold improvements		
		<u>41.100</u>	<u>43.701</u>
	Anlægsaktiver i alt	41.100	43.701
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	34.751	29.137
	Finished goods and goods for resale		
		<u>34.751</u>	<u>29.137</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.704	67.503
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	37.789	36.956
	Receivables from group entities		
9	Udskudte skatteaktiver	8.405	10.994
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	7.697	5.532
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	1.031	2.243
	Deferred income		
		<u>117.626</u>	<u>123.228</u>
	Likvide beholdninger	22	20
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	152.399	152.385
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>193.499</u>	<u>196.086</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	30.000	30.000
	Share capital		
	Overført resultat	5.001	-3.422
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	35.001	26.578
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	55.368	57.461
	Lease liabilities		
		55.368	57.461
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.093	1.915
	Current portion of long-term liabilities		
	Kreditinstitutter i øvrigt	14.800	19.800
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.446	56.643
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.863	14.451
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	34	194
	Income taxes payable		
	Anden gæld	15.886	18.438
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	8	606
	Deferred income		
		103.130	112.047
	Gældsforpligtelser i alt	158.498	169.508
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	193.499	196.086
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter
Related parties
- 14 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

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	30.000	-3.422	26.578
Årets resultat Profit/loss for the year	0	8.423	8.423
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	30.000	5.001	35.001

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 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for store klasse C-virksom-
heder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabs-
praksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes
ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens
pengestrømme indgår i koncernpengestrømsop-
gørelsen for den højereliggende modervirksom-
hed Papyrus AB.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved
første indregning til transaktionsdagens kurs.
Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-
aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-
gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-
nansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære pos-
ter i fremmed valuta omregnes til balanceda-
gens valutakurs. Forskellen mellem balanceda-
gens kurs og kursen på tidspunktet for tilgode-
havendets eller gældsforpligtelsens opståen el-
ler indregning i seneste årsregnskab indregnes
i resultatopgørelsen under finansielle indtæg-
ter og omkostninger.

The annual report of Papyrus A/S for 2015 has
been presented in accordance with the
provisions applying to reporting class C large
enterprises under the Danish Financial
Statements Act

The accounting policies applied by the
Company are consistent with those of last
year.

Omission to present 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.

Foreign currency translation

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
financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary
items 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 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)

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

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.

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.

Leases

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at cost, corresponding to the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are depreciated the same way as other similar non-current 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 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 fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of productive equipment.

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)

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 tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

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

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 statements 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.

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 entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

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)

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.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Balance sheet

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.

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.

Varebeholdninger

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

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 costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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, 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 selskabets 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.

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.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs 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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk 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.

Corporation tax

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.

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)

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

Leasingforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningskabende aktivitet. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. 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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Lease liabilities

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

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Company's accounting policies, risks and internal financial management. Assets in the segment comprises the assets that are used directly in the revenue-generating activity of the segment. Segment liabilities comprise liabilities resulting from the activities of the segment, including trade and other payables.

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)

Nøgletal

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

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

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".

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	2015	2014
DKK'000		
2 Nettoomsætning		
Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Geographical segmentation of revenue:		
Salg i Danmark	381.222	362.015
Domestic sales		
Eksport	21.262	22.968
Exports		
	<u>402.484</u>	<u>384.983</u>

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.

	2015	2014
DKK'000		
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	29.245	29.137
Wages/salaries		
Pensioner	4.812	4.126
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	-38	488
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	555	303
Other staff costs		
	<u>34.574</u>	<u>34.054</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	53	55
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.

	2015	2014
DKK'000		
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.655	2.854
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>2.655</u>	<u>2.854</u>
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	194
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	2.589	2.135
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-160	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>2.429</u>	<u>2.329</u>

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 2015 Cost at 1 January 2015	71.961	51.371	3.015	126.347
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	52	0	52
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	71.961	51.423	3.015	126.399
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	30.972	49.893	1.781	82.646
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	2.097	360	196	2.653
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	33.069	50.253	1.977	85.299
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	38.892	1.170	1.038	41.100
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	38.892	0	0	38.892
Afskrives over/Amortised 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	2015	2014
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 300 stk. a nom. 100.000,00 kr.	30.000	30.000
300 shares of DKK 100,000.00 each		
	<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	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	30.000	30.000	50.000	50.000	50.000
Opening balance					
Kapitalnedsættelse	0	0	-20.000	0	0
Capital reduction					
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>

9 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 25.610 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 25,610 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.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser	57.461	2.093	55.368	0
Lease liabilities				
	<u>57.461</u>	<u>2.093</u>	<u>55.368</u>	<u>0</u>

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet virksomhedspant i driftsmateriel, lagre, tilgodehavender fra salg m.v. på nominelt 9.900 t.EUR (73.879 t.kr.) for bankgæld.

The Company has provided a company charge in operating equipment, inventory, receivables, etc., of nominally EUR 9,900 thousand (DKK 73,879 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

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 joint and severable 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	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	2.865	2.700

Selskabet har afgivet garantier over for tredje-mand med 11.150 t.kr. (2014: 11.150 t.kr.).

The Company has provided guarantees to third parties of DKK 11,150 thousand (2014: DKK 11,150 thousand).

13 Nærtstående parter Related parties

Papyrus A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 Papyrus A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

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

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår
 Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstå-ende parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	2015	2014
DKK'000		
14 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Honorar vedrørende lovpligtig revision Fee regarding statutory audit	52	52
Andre ydelser Other assistance	48	48
	<u>100</u>	<u>100</u>