

# Papyrus A/S

Mileparken 22, 2., 2740 Skovlunde

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

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>25</sup>~~2~~. juni 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on ~~2~~ June 2019

Dirigent:  
Chairman:



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.





## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	12
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	12
<b>Balance</b> Balance sheet	13
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	15
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	16

## 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den <sup>25</sup> juni 2019  
Skovlunde, June 2019

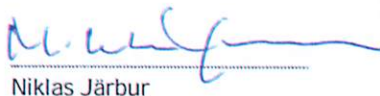
Direktion:/Executive Board:



Niklas Järbur

Bestyrelse/Board of Directors:

.....  
Jeno Szilagyi  
formand/Chairman



Niklas Järbur

.....  
Søren Gaardboe

.....  
Hans Christian Schmidt

## 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den <sup>25</sup> juni 2019  
Skovlunde, 25 June 2019

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Papyrus A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial 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.

---

Niklas Järbur

Bestyrelse/Board of Directors:



---

Jenó Szilágyi  
formand/Chairman

---

Niklas Järbur

---

Søren Gaardboe

---

Hans Christian Schmidt



## 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den 25. juni 2019

Skovlunde, 25 June 2019

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Papyrus A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial 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.

---

Niklas Järbur

Bestyrelse/Board of Directors:

---

Jeno Szilagyí  
formand/Chairman

---

Niklas Järbur

---

Søren Gaardboe



---

Hans Christian Schmidt

## 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den 25. juni 2019  
Skovlunde, 25 June 2019  
Direktion:/Executive Board:

Niklas Järbur

Bestyrelse/Board of Directors:

Jeno Szilagyi  
formand/chairman

Niklas Järbur



Søren Gaardboe

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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 2018, which comprise 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

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.

### 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 as to 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 scepticism 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- 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 the 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.

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 the work we have performed, 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.

København, den tirsdag 25. juni 2019

Copenhagen, 25 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne35456



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Papyrus A/S

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

Mileparken 22, 2., 2740 Skovlunde

CVR-nr./CVR no.

62 70 78 28

Hjemstedskommune/Registered office

Ballerup

Regnskabsår/Financial year

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

Bestyrelse/Board of Directors

Jeno Szilagyi, formand/Chairman

Niklas Järbur

Søren Gaardboe

Hans Christian Schmidt

Direktion/Executive Board

Niklas Järbur

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers

Danske Bank

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	337.198	365.990	396.599	402.484	384.983
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	15.249	22.526	20.786	15.848	14.893
Resultat af finansielle poster Net financials	-3.109	-3.237	-4.375	-4.996	-6.490
Årets resultat Profit/loss for the year	21.520	18.178	13.124	8.423	6.074
Balancesum Total assets	195.513	187.412	183.863	193.499	196.086
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	0	65	20	52	42
Egenkapital Equity	87.824	66.304	48.126	35.001	26.578
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	5,7 %	6,2 %	5,2 %	4,0 %	3,8 %
Bruttomargin Gross margin	11,9 %	12,3 %	12,7 %	23,9 %	24,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	44,9 %	35,4 %	26,2 %	18,1 %	13,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	27,9 %	31,8 %	31,6 %	27,4 %	25,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	25	26	34	53	55



## Ledelsesberetning

Management's 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 personalepolitik.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør 337.198 t.kr. mod 365.990 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 21.520 t.kr. mod et overskud på 18.178 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 87.824 t.kr.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen i resultatet og fortsætter med de gennemførte effektiviseringer, så den positive udvikling kan fortsætte i 2018.

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 services 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 2018, the Company's revenue amounted to DKK 337,198 thousand against DKK 365,990 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 21,520 thousand against a profit of DKK 18,178 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 87,824 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory and continues to implement efficiencies to continue the positive development in 2018.

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

## Ledelsesberetning

Management's review

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Bæredygtig drift

Selskabet er omfattet af OptiGroups politikker for samfundsansvar og er dermed engageret i at håndtere og udvikle en bæredygtighed. En beskrivelse af samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, er beskrevet i OptiGroup's årsrapport for 2018, som kan findes på [https://www.optigroup.com/sites/default/files/report/optigroup\\_ar\\_2018\\_eng.pdf](https://www.optigroup.com/sites/default/files/report/optigroup_ar_2018_eng.pdf).

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

#### Mangfoldighed

Papyrus' generalforsamlingsvalgte bestyrelse udgøres af fire mænd og opfylder dermed ikke kravene i Erhvervsstyrelsens vejledning "Vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom" for kønsmæssig sammensætning af bestyrelsen. Årsagen til at Papyrus ikke opfylder kravene er at der ved genvalg af bestyrelsesmedlemmerne ikke var kvinder på valg. Målet er at have én kvinde i bestyrelsen i 2021.

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 37 % i 2018 (2017: 29 %). Andelen af kvindelige funktionærer på øvrige ledelsesniveauer udgør 4 % i 2018 (2017: 3 %). 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 is part of OptiGroup's social responsibility policies and is such committed to managing and developing their business sustainability. A description of the social responsibilities cf. §99a to The Danish Financial Statements Act are described in OptiGroup's annual report for 2018, which can be found here [https://www.optigroup.com/sites/default/files/report/optigroup\\_ar\\_2018\\_eng.pdf](https://www.optigroup.com/sites/default/files/report/optigroup_ar_2018_eng.pdf).

### Account of the gender composition of Management

#### Diversity

Papyrus' Board of Directors elected by at the annual general meeting comprise four men and therefore does not comply with the requirements in the Danish Business Authorities guidelines "Guidelines on target figures, policies and reporting on the gender composition of management" for gender composition of the Board of Directors. The reason for Papyrus not complying with the requirements are that there were not suitable women candidates running for election. The target is to have one woman in the Board of Directors by 2021.

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 2018, the total ratio of female salaried employees was 37 % (2017: 29 %), whereas the ratio of female salaried employees at other executive levels was 4 % (2017: 3 %). 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

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat i 2019 på niveau med eller bedre end i 2018.

### Events after the balance sheet date

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

### Outlook

The Company expects for 2019 results on level with or better than those for 2018.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018	2017
2	Nettoomsætning Revenue	337.198	365.990
	Vareforbrug Cost of sales	-282.264	-302.223
	Andre driftsindtægter Other operating income	3.823	0
	Eksterne omkostninger External expenses	-18.797	-18.891
	Bruttoresultat Gross profit	39.960	44.876
3	Personaleomkostninger Staff costs	-18.631	-20.060
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.257	-2.291
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	19.072	22.525
	Finansielle indtægter Financial income	77	379
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.186	-3.616
	Resultat før skat Profit before tax	15.963	19.288
5	Skat af årets resultat Tax for the year	5.557	-1.110
	Årets resultat Profit for the year	21.520	18.178



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	<b>Grunde og bygninger</b>	32.439	34.676
	Land and buildings		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	703	721
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	802	804
	Leasehold improvements		
		<u>33.944</u>	<u>36.201</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>33.944</u>	<u>36.201</u>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	<b>Fremstillede færdigvarer og handelsvarer</b>	41.054	41.634
	Finished goods and goods for resale		
		<u>41.054</u>	<u>41.634</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>	57.433	58.680
	Trade receivables		
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	44.125	34.558
	Receivables from group entities		
9	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	10.899	5.208
	Deferred tax assets		
	<b>Andre tilgodehavender</b>	4.478	6.249
	Other receivables		
7	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	3.564	4.858
	Deferred income		
		<u>120.499</u>	<u>109.553</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>16</u>	<u>24</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>161.569</u>	<u>151.211</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>195.513</u>	<u>187.412</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	30.000	30.000
	Share capital		
	Overført resultat	27.824	6.304
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	30.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>87.824</b>	<b>66.304</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	48.280	50.806
	Lease liabilities		
		<b>48.280</b>	<b>50.806</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.692	2.531
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.621	47.826
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.826	1.851
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	610	982
	Income taxes payable		
	Anden gæld	9.660	17.112
	Other payables		
		<b>59.409</b>	<b>70.302</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>107.689</b>	<b>121.108</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>195.513</b>	<b>187.412</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 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 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital				
	1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	30.000	6.304	30.000	66.304
15	Overført via resultatdis- ponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	21.520	0	21.520
	Egenkapital				
	31. december 2018 Equity at 31 December 2018	30.000	27.824	30.000	87.824

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Papyrus A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Papyrus A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

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

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

#### 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, Opti Group.

#### Præsentationsvaluta

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

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish 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.

#### 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.

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

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

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 leasede 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

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

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.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

##### Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of 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

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

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.

##### Other operating income

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### 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

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning her til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

##### External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### 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.

##### Tax

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## 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.

## Varebeholdninger

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

## 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.

## 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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 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 diskonteringsrenten 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 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.

## 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 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.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Leasingforpligtelser

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

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.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

#### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### 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.

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

##### 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.

##### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

	2018	2017
DKK'000		
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Segment information		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
Salg i Danmark	321.263	350.397
Domestic sales		
Eksport	15.935	15.593
Exports		
	<u>337.198</u>	<u>365.990</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.

	2018	2017
DKK'000		
<b>3 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	14.309	16.347
Wages/salaries		
Pensioner	2.355	2.971
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	152	90
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.815	652
Other staff costs		
	<u>18.631</u>	<u>20.060</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	25	26
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.

<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	121	29
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	3.065	3.587
Other financial expenses		
	<u>3.186</u>	<u>3.616</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017		
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	636	982		
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-6.798	0		
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	605	128		
Tax adjustments, prior years				
	<u>-5.557</u>	<u>1.110</u>		
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>				
Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
DKK'000	Land and buildings	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Leasehold improvements	Total
Kostpris 1. januar 2018	71.961	36.104	2.807	110.872
Cost at 1 January 2018				
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Additions in the year				
Kostpris 31. december 2018	71.961	36.104	2.807	110.872
Cost at 31 December 2018				
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2018	37.285	35.383	2.003	74.671
Impairment losses and depreciation at 1 January 2018				
Årets afskrivninger	2.237	18	2	2.257
Amortisation/depreciation in the year				
Af- og nedskrivninger				
31. december 2018	39.522	35.401	2.005	76.928
Impairment losses and depreciation at 31 December 2018				
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2018	32.439	703	802	33.944
Carrying amount at 31 December 2018				
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt				
Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	32.439	0	0	32.439
Afskrives over/Depreciated over	20-50 år/years	5-7 år/years	20 år/years	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

DKK'000	2018	2017
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 300 stk. a nom. 100.000,00 kr.	30.000	30.000
300 shares of DKK 100,000,00 nominal value each		
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 30.000 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 30,000 thousand over the past 5 years.

#### 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 fremførelse med en regnskabsmæssig værdi på 10.901 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 10,901 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

Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser	50.972	2.692	48.280	0
Lease liabilities				
	<u>50.972</u>	<u>2.692</u>	<u>48.280</u>	<u>0</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 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 sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2014 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

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.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	2.271	2.742
Rent and lease liabilities	<u>2.271</u>	<u>2.742</u>

#### 12 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 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 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	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
Opti Group	Sverige Sweden	www.optigroup.com

##### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Papyrus A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Papyrus A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning Revenue	22.653	49.847
Vareforbrug Cost of sales	19.529	20.033
Andre driftsindtægter Other operating income	3.823	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	44.125	34.558
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	1.826	1.851

Der har ikke været andre betydelige transaktioner med nærtstående parter end dem, der er angivet ovenfor.

There have been no other material transactions with related parties other than those stated above.

#### 14 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Opti Group.

Audit fees are not disclosed with reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act. The fee is specified in the consolidated financial statements for Opti Group.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	<u>2018</u>	<u>2017</u>
15 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	30.000
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	<u>21.520</u>	<u>-11.822</u>
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>21.520</u>	<u>18.178</u>