

**Skjern Papirfabrik A/S**

**Birkvej 14, 6900 Skjern**

---

**Årsrapport for**

**2016**

---

**CVR-nr. 83 03 12 12**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. marts 2017.

---

Charlotte Buur Poulsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Skjern Papirfabrik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 17. marts 2017

### **Direktion**

Jørgen Martin Thomsen

### **Bestyrelse**

Charlotte Buur Poulsen  
Formand

Johannes Poulsen

Jørgen Martin Thomsen

Michael Østergaard Meistrup

John Lauridsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Skjern Papirfabrik A/S**

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

Skjern, den 17. marts 2017

### **Martinsen Ringkøbing-Skjern**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 56 05 09

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Skjern Papirfabrik A/S  
Birkvej 14  
6900 Skjern

CVR-nr.: 83 03 12 12

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Bestyrelse**

Charlotte Buur Poulsen, Formand  
Johannes Poulsen  
Jørgen Martin Thomsen  
Michael Østergaard Meistrup  
John Lauridsen

**Direktion**

Jørgen Martin Thomsen

**Revision**

Martinsen Ringkøbing-Skjern  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østergade 130  
6900 Skjern

**Modervirksomhed**

S.P. Holding, Skjern A/S

**Hovedtal og nøgletal**

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	195.090	189.428	201.754	191.000	200.000
Resultat af ordinær primær drift	8.153	14.842	15.195	10.000	18.000
Finansielle poster, netto	-2.774	-1.503	-773	-1.000	-2.000
Årets resultat	4.008	10.282	11.148	8.000	12.000
<b>Balance:</b>					
Balancesum	154.194	167.454	131.762	116.000	125.000
Egenkapital	62.290	63.273	57.886	51.000	49.000
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	23.543	4.100	25.000	19.000	15.000
Investeringsaktivitet	-7.411	-23.186	-24.000	-7.000	-12.000
Finansieringsaktivitet	-10.625	1.106	3.000	-8.000	4.000
Pengestrømme i alt	5.507	-17.980	4.000	4.000	7.000
<b>Nøgletal i %:</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,2	7,8	7,5	5,2	9,0
Egenkapitalforrentning	6,4	17,0	20,5	16,0	24,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion af enkeltlags papir i de noget kraftigere kvaliteter. Papiret produceres efter ordrer og sælges i mange forskellige dimensioner af ruller. Derudover fremstilles en mindre del i forskellige arkformater. Alle produkttyper fremstilles af 100 % returpapir primært fra det nordiske marked. Papirfabrikkens produkter afsættes som halvfabrikata til videreforarbejdning i England, Tyskland, Holland, Central Europa samt de skandinaviske lande.

Virksomhedens primære produkttyper er Greyliner til den grafiske industri, massivkarton der lamine-res/limes til flerlagskarton for anvendelse i emballageindustrien, kartontyper til bygge- og anlægsindustrien, Hülsekarton til henholdsvis vikling af lettere paprør hos producenter af Tissue papir (køkken- og toiletruller) og kraftigere paprør til industrisektoren (papir - tæppe og folieindustrien).

Skjern Papirfabrik A/S har siden ultimo 2012 haft et varmepumpeanlæg i drift og leveret op til 60 % af Skjern bys varmekonsum. Fabrikken har i andet halvår 2015 installeret et flisfyret dampkedelanlæg til afløsning af eksisterende N gas kedelanlæg, der manglede produktionskapacitet. Der er samtidig i det nye kedelanlæg investeret en yderligere varmepumpe for udnyttelse af varme i røgafkastet. Denne varmepumpe vil fremadrettet også kunne supplere Skjern by med yderligere varmetilførsel, således at den maksimale varmesupport fra Skjern Papirfabrik, kan komme op på et niveau på ca. 70 %, såfremt de optimale afsætningsforhold er tilstede.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 195,1 mio. kr. mod 189,4 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4,0 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2015 forventede en omsætning for 2016 i niveauet 194,8 mio. kr. og et ordinært resultat efter skat på 16,6 mio. kr. Ledelsen anser årets resultat for værende ikke tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

---

### Udvikling i salg og indtjening

Skjern Papirfabrik A/S realiserede i 2016 en omsætning på 195,1 mio. kr., mod 189,4 kr. i 2015.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) realiseredes på 8,2 mio. kr., mod 14,8 mio. kr. i 2015.

Den større resultatnedgang skyldes primært et eksternt opkøb i Liner marked, der reducerede Skjern Papirfabrik A/S' afsætning i væsentlig grad. Derudover er der mistet markedsandele til Tissue markedet i en længere periode, der ikke umiddelbart har været muligt at kompensere for.

Samtidig har det resterende marked for de smalskårne produkttyper, ikke kunnet leve op til forventningerne i budget. Grundet konkurrencemæssige forhold, har det været nødvendigt, at reducere prisen på det danske marked for massivkarton. Endvidere har det engelske markeds BREXIT påvirket valutaforholdene for Skjern i negativ retning.

En højere salgsvolumen til trods, har de reducerede salgspriser og stigende råvarepriser hen over året, tillagt en lidt lavere produktionsvolumen, haft en større negativ påvirkning, at det ikke har været muligt at bibeholde dækningsbidraget pr. produceret ton fra 2015 der ligger under med 11,6 %.

Uden de resultatmæssige åbenbare forbedringer i forhold til foregående år, samtidig med, at de opstillede forventninger i virksomhedens E4 ikke blev helt indfriet, anser ledelsen resultatet i 2016 for værende ikke tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

---

### Markedsforhold

Stabiliteten på Skjern Papirfabrik A/S' primære markeder har i perioder af året, udvist en afsætningsmæssig nedadgående trend. Dette noget svingende aftræksmønster, har været ensbetydende med en nødvendig opsøgning af nye potentielle markedssegmenter.

Det normale vægtningsforhold mellem de enkelte produkttyper, har i dele af året flyttet sig i retning af andre typer på bekostning af Liner.

Markedet har overordnet været meget kostfikseret, hvilket har været ensbetydende med en mere udpræget aggressiv form for prispress på virksomhedens prisfastsættelse af vores færdigvarer. Skjern Papirfabrik A/S har, via et bredt produktsortiment, ændring af vægtning på de enkelte markeder, til en vis grad, været i stand til at holde en højere gennemsnitlig salgspris i forhold til den markeds-mæssige prisudvikling.

Da Skjern Papirfabrik A/S har en større eksport til England, og dermed eksponeret for udsving i kursen på pundet, har BREXIT's negative påvirkning været ensbetydende med en lavere prisudvikling på det engelske marked. Det resterende europæiske marked, har i stor udstrækning fulgt udsving i priserne på returpapir.

Skjern Papirfabrik A/S har samtidig med en lavere prissætning på færdigvarerne, været i stand til at holde et omkostningsniveau, der stort set flugter forrige års niveau.

Prissætningen på returpapir, der er Skjern Papirfabrik A/S' vigtigste råvare, har bevæget sig i en jævn stigende trend hen over store dele af året. Det har bevirket en større efterspørgsel på det europæiske marked, samtidig med et stabilt aftræk til det kinesisk marked, der under alle omstændigheder har stor effekt på prissætning i Europa.

Energipriserne for henholdsvis skovflis og elektricitet har, for Skjern Papirfabrik A/S' vedkommende, udviklet sig stort set neutralt, da netop volumen og priser har været afdækket via tidligere indgåede kontrakter.

En ikke helt optimal udnyttelse af produktionskapaciteten, har dog haft en negativ effekt på de variable omkostninger, hvilket har en direkte afsmittende indvirkning på nøgletallet DB pr. produceret enhed. Et yderligere parameter har været indregulering og forlænget prøvedrift af det nye flisfyrede dampkedelanlæg,

## Ledelsesberetning

---

### Særlige risici

Valutarisici:

Det er selskabets politik at begrænse valutafluktuationernes påvirkning af selskabets resultat samt finansielle stilling.

Af Skjern Papirfabrik A/S' omsætning hidrører ca. 90 % fra andre lande end Danmark.

Skjern Papirfabrik A/S har størst transaktionseksponeering i EUR og GBP, hvor der er de største positive pengestrømme. EUR-risikoen vurderes til at være lav, hvorimod omsætningen i GBP i størst muligt omfang afdækkes via terminsforretninger.

Miljørelationer og risici

Skjern Papirfabrik A/S er miljøcertificeret under følgende standarder: ISO14001 EMAS ISO 5001 OG FSC. Ydermere har virksomheden tilsluttet sig UN GLOBAL COMPACT, der er et strategisk initiativ for virksomheder, der har forpligtet sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelt accepterede principper indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Virksomhedens miljøpolitik relaterer sig til Skjern Papirfabrik A/S' ledelsesmodel for miljø, som effektivt og professionelt sikrer, at skader på det eksterne miljø forebygges, nedbringes til et minimum og afhjælpes. De miljømæssige risici styres fra den lokale miljøafdeling.

Skjern Papirfabrik A/S skal i 2017 have fornyet sin generelle miljøtilladelse, hvilket anses for uproblematisk, idet fabrikken har overdraget behandlingen af processpildevand til det kommunale rensningsanlæg, og derved nedlagt eget rensningsanlæg. Endvidere er indtag af procesvand skiftet fra Skjern Å til kommunal boring ved Forsyningen Ringkøbing Skjern Kommune.

Der henvises endvidere til Skjern Papirfabrik A/S' særskilte miljøredegørelse for 2016.

## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

Reduceringen af den volumenmæssige afsætning på bestemte produkttyper i 2016, forventes i 2017 af blive kanaliseret ud på andre markedssegmenter.

Baseret på den positive udvikling i de nye markedssegmenter ultimo 2016 og forventninger til yderligere udbygning af eksisterende udvalgte segmenter, forventes der en højere afsætningsvolumen og prissætning. Det er derfor ledelsens vurdering, at forventninger for budgetåret 2017, kan lægges i et noget højere niveau, end 2016 afsluttedes på.

Med udgangspunkt i den noget ændrede produktportefølje og forventningerne til et mere stabilt marked, dette samtidig med en forventning om en mindre opadgående trend for både efterspørgsel på udvalgte markedssektorer, anser ledelsen de potentielle muligheder i det kommende år for værende positive. Det skal dog understreges, at der må forventes et øget pres på prissætningen relateret til enkelte produktgrupper og markedssegmenter, hvilket må forventes, at give Skjern Papirfabrik A/S udfordringer i det kommende år.

Såfremt de underliggende forudsætninger ændrer sig i negativ eller positiv retning, vil indfrielse af budgetforventningerne kunne påvirkes tilsvarende.

Skjern Papirfabrik A/S forventer endvidere en forbedring af den nuværende kalkulationsmodel for de variable omkostninger baseret på en ændring af energiomkostningerne. Som tidligere nævnt, er der i andet halvår af 2015 blevet etableret et flisfyret dampkedelanlæg. Da dampproduktion til papirproduktionen fremover stort set vil blive produceret på biobrændsel og ikke som tidligere N gas, vil de nuværende afgifter på N gas blive elimineret. Anlægget forventes at køre i fuld drift hele året, kun afbrudt af allerede indlagt stoptid for service og vedligehold. En yderligere fintrimning af dampproduktion på kedlen, vil kunne have en positiv effekt på de variable omkostninger.

Kontrakter på indkøb af både volumen og priser for energi, er indgået for hele perioden, og udsving på markedspriserne på denne sektor, vil derfor ikke have nogen større effekt på energiomkostningerne.

Eksporten til Fjernøsten, forventes ikke at ændre sig betydeligt, hvilket vil kunne holde returpapirets prissætning på et neutralt niveau, dog forudsat der ikke bliver etableret yderligere produktionskapacitet for anvendelse af returpapir på det europæiske marked.

Skjern Papirfabrik A/S har som modtræk til stigninger indgået aftaler med flere kundesegmenter om overførsel af evt. stigninger til prisen på færdigvarerne. Der er ligeledes indgået indkøbsaftaler på eksterne markeder, for at imødegå de højere prissætninger på returpapir i Danmark.

De variable produktionsomkostninger forventes lidt over niveau med 2016, grundet de allerede gennemførte prisstigninger på returpapiret.

For opretholdelse af den kontinuerlige udvikling på henholdsvis kvalitet og volumenforøgelse, har Skjern Papirfabrik A/S igangsat udarbejdelse af en rapport, der skal afdække produktionsmæssige

## **Ledelsesberetning**

---

muligheder og investeringsobjekter over en 5 års periode. Samtidig forventer fabrikken at blive kvalitetscertificeret ultimo året – ISO9001.

Såfremt de eksterne påvirkninger forbliver i trend med virksomhedens vurderinger, forventes et resultat på et niveau der ligger lidt højere end aktualiseret i 2016.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Skjern Papirfabrik A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted på balancedagen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms. Afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### Produktionsomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Distributionsomkostninger

Distributions- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til fragt, salgspersonale, reklameomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Skjern Papirfabrik A/S forholdsæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1 Nettoomsætning	195.090	189.428
Produktionsomkostninger	-158.713	-147.078
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36.377</b>	<b>42.350</b>
Distributionsomkostninger	-16.974	-16.245
Administrationsomkostninger	-11.250	-11.263
<b>Driftsresultat</b>	<b>8.153</b>	<b>14.842</b>
Andre finansielle indtægter	4	27
2 Øvrige finansielle omkostninger	-2.778	-1.530
Finansiering netto	-2.774	-1.503
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.379</b>	<b>13.339</b>
3 Skat af årets resultat	-1.371	-3.057
<b>4 Årets resultat</b>	<b>4.008</b>	<b>10.282</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2016	2015
<u>Note</u>	t.kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
5 Projekter under udførelse	1.087	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>1.087</u>	<u>0</u>
6 Grunde og bygninger	28.747	28.860
6 Produktionsanlæg og maskiner	67.411	70.496
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.628	3.548
6 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.758	473
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>100.544</u>	<u>103.377</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>101.631</u></b>	<b><u>103.377</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	9.849	10.385
Fremstillede varer og handelsvarer	6.892	10.318
Varebeholdninger i alt	<u>16.741</u>	<u>20.703</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.148	20.993
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	64	10
Andre tilgodehavender	4.228	16.183
Periodeafgrænsningsposter	2.598	2.955
Tilgodehavender i alt	<u>31.038</u>	<u>40.141</u>
Likvide beholdninger	<u>4.784</u>	<u>3.233</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>52.563</u></b>	<b><u>64.077</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>154.194</u></b>	<b><u>167.454</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		2016	2015
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
7	Virksomhedskapital	2.000	2.000
	Overført resultat	47.790	56.273
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.500	5.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>62.290</b>	<b>63.273</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
8	Hensættelser til udskudt skat	10.556	10.369
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.556</b>	<b>10.369</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	33.850	39.493
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	33.850	39.493
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.644	5.625
	Gæld til pengeinstitutter	19.556	23.514
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.498	19.669
	Selskabsskat	101	227
	Anden gæld	5.699	5.284
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	47.498	54.319
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>81.348</b>	<b>93.812</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>154.194</b>	<b>167.454</b>

**10 Medarbejderforhold****11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****12 Eventualposter****13 Nærtstående parter**

**Egenkapitaloppgørelse**

	<b>Virksomhedskapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2015	2.000	50.886	5.000	57.886
Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.282	5.000	10.282
Regulering afledte finansielle instrumenter	0	148	0	148
Skat af sikringstransaktioner	0	-43	0	-43
Egenkapital 1. januar 2016	2.000	56.273	5.000	63.273
Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-8.492	12.500	4.008
Regulering afledte finansielle instrumenter	0	12	0	12
Skat af sikringstransaktioner	0	-3	0	-3
	<b>2.000</b>	<b>47.790</b>	<b>12.500</b>	<b>62.290</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat	4.008	10.282
14 Reguleringer	13.302	12.373
15 Ændring i driftskapital	10.317	-15.132
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.627	7.523
Renteindbetalinger og lignende	4	26
Renteudbetalinger og lignende	-2.778	-1.530
Pengestrøm fra ordinær drift	24.853	6.019
Betalt selskabsskat	-1.310	-1.919
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.543</b>	<b>4.100</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.087	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.364	-23.272
Salg af materielle anlægsaktiver	5.040	86
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.411</b>	<b>-23.186</b>
Afdrag på langfristet gæld	-5.625	14.615
Betalt udbytte	-5.000	-5.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	-8.509
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10.625</b>	<b>1.106</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5.507</b>	<b>-17.980</b>
Likvider 1. januar 2016	-20.279	-2.299
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-14.772</b>	<b>-20.279</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.784	3.235
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-19.556	-23.514
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-14.772</b>	<b>-20.279</b>



**Noter**

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Indland	19.624	22.184
Udland	175.466	167.244
	<b>195.090</b>	<b>189.428</b>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	52	19
Andre finansielle omkostninger	2.726	1.511
	<b>2.778</b>	<b>1.530</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	999	1.904
Årets regulering af udskudt skat	187	1.186
Regulering af tidligere års skat	185	-33
	<b>1.371</b>	<b>3.057</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	12.500	5.000
Overføres til overført resultat	0	5.282
Disponeret fra overført resultat	-8.492	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>4.008</b>	<b>10.282</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Projekter under udførelse t.kr.</b>
Tilgang		1.087
<b>Kostpris 31. december 2016</b>		<b>1.087</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<b>1.087</b>

**Noter****6. Materielle anlægsaktiver**

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling for materielle anlægsaktiver t.kr.</b>
Kostpris 1. januar 2016	58.925	211.681	15.400	473
Tilgang	1.480	3.503	57	6.325
Afgang	0	0	0	-5.040
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>60.405</b>	<b>215.184</b>	<b>15.457</b>	<b>1.758</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	30.066	141.185	11.852	0
Årets afskrivninger	1.592	6.588	977	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>31.658</b>	<b>147.773</b>	<b>12.829</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>28.747</b>	<b>67.411</b>	<b>2.628</b>	<b>1.758</b>

	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
<b>Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen i følgende poster:</b>		
Produktionsomkostninger	7.747	6.097
Distributionsomkostninger	91	72
Administrationsomkostninger	1.244	979
Anden drift	0	554
Finansielle omkostninger	74	75
	<b>9.156</b>	<b>7.777</b>

**7. Virksomhedskapital**

Virksomhedskapital 1. januar 2016	2.000	2.000
	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>

Aktiekapitalen består af 20 aktier á 100.000 kr.

**Noter**

	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.		
<b>8. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016	10.369	9.183		
Udskudt skat af årets resultat	187	1.186		
	<b>10.556</b>	<b>10.369</b>		
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	9.790	9.554		
Varebeholdninger	332	589		
Øvrige	434	226		
	<b>10.556</b>	<b>10.369</b>		
<b>9. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag første år t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2016 t.kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	5.644	11.063	39.494	45.119
	<b>5.644</b>	<b>11.063</b>	<b>39.494</b>	<b>45.119</b>
			2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>10. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager			37.644	35.160
Pensioner			3.199	3.135
Andre omkostninger til social sikring			166	159
			<b>41.009</b>	<b>38.454</b>
Direktion og bestyrelse			1.406	1.465
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere			73	73
<b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 39.494 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 28.747 t.kr.				

## Noter

---

### 12. Eventualposter

#### Operational leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 106 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-15 måneder og en samlet restleasingydelse på 108 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med BUUR Holding ApS, CVR-nr. 24618445 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

S.P. Holding A/S, Skjern, Moderselskab (100 %)

Buur Invest A/S (80 %) ultimativt moderselskab.

#### Øvrige nærtstående parter

Charlotte Buur Poulsen	Bestyrelsesformand
Johannes Poulsen	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Martin Thomsen	Bestyrelsesmedlem
Michael Østergaard Meistrup	Bestyrelsesmedlem
John Lauridsen	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra normale vederlag, været gennemført transaktioner med nærtstående parter. For information vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 10.

**Noter**

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.157	7.776
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	37
Andre finansielle indtægter	-4	-27
Øvrige finansielle omkostninger	2.778	1.530
Skat af årets resultat	1.371	3.057
	<b>13.302</b>	<b>12.373</b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.962	-7.948
Ændring i tilgodehavender	9.103	916
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.748	-8.100
	<b>10.317</b>	<b>-15.132</b>