

Skjern Papirfabrik A/S

Birkvej 14, 6900 Skjern

Årsrapport for

2017

CVR-nr. 83 03 12 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2018.

Charlotte Buur Poulsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 20. marts 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 20. marts 2018

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 56 05 09

Kim Rune Brarup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10734

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	219.130	195.089	189.428	201.754	191.000
Resultat af ordinær primær drift	18.469	8.153	14.842	15.195	10.000
Finansielle poster, netto	-1.989	-2.774	-1.503	-773	-1.000
Årets resultat	12.850	4.008	10.282	11.148	8.000
Balance:					
Balancesum	157.804	154.195	167.454	131.762	116.000
Egenkapital	62.816	62.290	63.273	57.886	51.000
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	21.537	23.545	4.100	25.000	19.000
Investeringsaktivitet	-4.131	-7.413	-23.186	-24.000	-7.000
Finansieringsaktivitet	-18.147	-10.625	1.106	3.000	-8.000
Pengestrømme i alt	-741	5.507	-17.980	4.000	4.000
Nøgletal i %:					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	8,4	4,2	7,8	7,5	5,2
Egenkapitalforrentning	20,5	6,4	17,0	20,5	16,0

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

Overskudsgrad (EBIT-margin) $\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalforrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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 219,1 mio. kr. mod 195,1 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 12,9 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2016 forventede en omsætning for 2017 i niveauet 209,2 mio. kr. og et ordinært resultat efter skat på 10,7 mio. kr. Ledelsen anser årets resultat for værende tilfredsstillende.

Udvikling i salg og indtjening

Skjern Papirfabrik A/S realiserede i 2017 en omsætning på 219,1 mio. kr., mod 195,1 kr. i 2016.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) realiseredes på 18,5 mio. kr., mod 8,2 mio. kr. i 2016.

Resultatfremgangen tillægges flere faktorer, hvor bl.a. salgspriser har udviklet sig positivt, og henholdsvis fragt- og variable omkostninger ligger under budgetteret.

En forbedret produktionsvolumen har været underlag for en højere salgsvolumen end budgetteret. De forbedrede salgspriser sammenholdt med en lidt lavere udvikling i de variable omkostninger, har været ensbetydende med, at virksomheden har kunnet forbedre dækningsbidraget pr. produceret ton med ca. 7,5 %.

Ledelsesberetning

Markedsforhold

De primære markeder for Skjern Papirfabrik A/S har stort set hele året været præget af en stabil opadgående efterspørgsel, der bl.a. skyldes en generel bedre økonomi i Europa samtidig med et stadig stigende internet salg, der alt andet lige kræver en større volumen af forskellige emballagetyper.

Vægtningsforholdet mellem virksomhedens forskellige produkttyper, holder sig indenfor de normale udsving, der må forventes i de enkelte markedssegmenter.

Da Skjern Papirfabrik A/S har en forholdsvis stor eksport til England, og dermed eksponeret for udsving i kursen på pundet, har BREXIT` s 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 gennem 2017 haft mulighed for at forbedre prissætning på færdigvarerne, og samtidig været i stand til at holde de variable omkostninger på et niveau, der ikke eliminerer prisudviklingen på færdigvarerne. Udviklingen i de to parametre, har givet plads til en forbedret indtjening i forhold til sidste år.

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 kinesiske marked, der under alle omstændigheder har stor effekt på prissætning i Europa.

Den modsatte effekt er dog opnået sidst på året, hvor det kinesiske marked blokerede for import af blandet papir grundet for højt indhold af urenheder. Dette bevirkede et prisfald på det europæiske marked i de to sidste måneder af 2017.

Energipriserne har for perioden stort set været afdækket.

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 transaktionseksponering 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.

Ledelsesberetning

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 forpligtiget sig til at drive forretning i overensstemmelse med 10 universelt accepterede principper indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrruption.

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.

Der henvises endvidere til Skjern Papirfabrik A/S' særskilte miljøredegørelse for 2017.

Ledelsesberetning

Den forventede udvikling

Den høje efterspørgsel på stort set alle markedssegmenter Skjern Papirfabrik A/S opererer på, forventes at kunne udnyttes positivt for Skjern Papirfabrik A/S.

Baseret på den positive udvikling i de generelle markedssegmenter 2017 og forventninger til fortsat at kunne udnytte den manglende kapacitet i producentledet, forventes der både en højere afsætningsvolumen og prissætning. Det er derfor ledelsens vurdering, at forventninger for budgetåret 2018, kan lægges i et noget højere niveau, end 2017.

Såfremt de bærende forudsætninger ændrer sig i negativ eller positiv retning, vil indfrielse af budget forventningerne kunne påvirkes tilsvarende.

Skjern Papirfabrik A/S forventer endvidere en forbedring af den nuværende kalkulationsmodel for de variable omkostninger baseret på en ændring af energifgifterne.

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. En ændring i det kinesiske importstop på blandet papir, vil kunne få en øjeblikkelig indflydelse på prissætningen generelt på det europæiske marked for returpapir.

De variable produktionsomkostninger forventes lidt over niveau med 2017, grundet de allerede gennemførte prisstigninger på biobrændsel til virksomhedens flisfyrede dampanlæg.

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 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 2017..

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

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

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 i 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 under udførelse

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives lineært over den resterende aftaleperiode, dog maksimalt 10 år. Afskrivning påbegyndes når aktivet tages i brug.

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.

Materielle anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskomkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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 forholdsomt 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
1 Nettoomsætning	219.130	195.089
Produktionsomkostninger	-172.061	-158.712
Bruttoresultat	47.069	36.377
Distributionsomkostninger	-18.288	-16.974
Administrationsomkostninger	-10.312	-11.250
Driftsresultat	18.469	8.153
Andre finansielle indtægter	0	4
2 Øvrige finansielle omkostninger	-1.989	-2.778
Finansiering netto	-1.989	-2.774
Resultat før skat	16.480	5.379
3 Skat af årets resultat	-3.630	-1.371
4 Årets resultat	12.850	4.008

Balance 31. december

Aktiver	2017	2016
<u>Note</u>	t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver		
5 Projekter under opførelse	2.769	1.087
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.769</u>	<u>1.087</u>
6 Grunde og bygninger	28.155	28.747
6 Produktionsanlæg og maskiner	61.492	67.411
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.357	2.628
6 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.918	1.758
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>93.922</u>	<u>100.544</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>96.691</u>	<u>101.631</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	12.477	9.849
Fremstillede varer og handelsvarer	3.654	6.892
Varebeholdninger i alt	<u>16.131</u>	<u>16.741</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.608	24.148
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	13
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	59	52
Andre tilgodehavender	7.234	4.228
7 Periodeafgrænsningsposter	2.880	2.598
Tilgodehavender i alt	<u>40.781</u>	<u>31.039</u>
Likvide beholdninger	4.201	4.784
Omsætningsaktiver i alt	<u>61.113</u>	<u>52.564</u>
Aktiver i alt	<u>157.804</u>	<u>154.195</u>

Balance 31. december

Passiver		2017	2016
<u>Note</u>		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
8	Virksomhedskapital	2.000	2.000
	Overført resultat	55.816	47.790
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	12.500
	Egenkapital i alt	62.816	62.290
Hensatte forpligtelser			
9	Hensættelser til udskudt skat	10.423	10.556
	Hensatte forpligtelser i alt	10.423	10.556
Gældsforpligtelser			
10	Gæld til realkreditinstitutter	28.174	33.850
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	28.174	33.850
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.673	5.644
	Gæld til pengeinstitutter	19.713	19.556
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.634	16.498
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14	0
	Selskabsskat	2.803	101
	Anden gæld	5.554	5.700
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.391	47.499
	Gældsforpligtelser i alt	84.565	81.349
	Passiver i alt	157.804	154.195
11 Medarbejderforhold			
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
13 Eventualposter			
14 Nærtstående parter			

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
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
Egenkapital 1. januar 2017	2.000	47.790	12.500	62.290
Udloddet udbytte	0	0	-12.500	-12.500
Årets overførte overskud eller underskud	0	7.850	5.000	12.850
Regulering afledte finansielle instrumenter	0	225	0	225
Skat af sikringstransaktioner	0	-49	0	-49
	2.000	55.816	5.000	62.816

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Årets resultat	12.850	4.008
15 Reguleringer	14.690	13.302
16 Ændring i driftskapital	-2.902	10.319
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	24.638	27.629
Renteindbetalinger og lignende	0	4
Renteudbetalinger og lignende	-1.989	-2.778
Pengestrøm fra ordinær drift	22.649	24.855
Betalt selskabsskat	-1.112	-1.310
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.537	23.545
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.682	-1.087
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.882	-11.366
Salg af materielle anlægsaktiver	2.433	5.040
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.131	-7.413
Afdrag på langfristet gæld	-5.647	-5.625
Betalt udbytte	-12.500	-5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-18.147	-10.625
Ændring i likvider	-741	5.507
Likvider 1. januar 2017	-14.771	-20.279
Likvider 31. december 2017	-15.512	-14.772
Likvider		
Likvide beholdninger	4.201	4.784
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-19.713	-19.556
Likvider 31. december 2017	-15.512	-14.772

Noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Indland	24.534	19.623
Udland	194.596	175.466
	219.130	195.089
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	26	52
Andre finansielle omkostninger	1.963	2.726
	1.989	2.778
3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	3.763	999
Årets regulering af udskudt skat	-133	187
Regulering af tidligere års skat	0	185
	3.630	1.371
4. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	5.000	12.500
Overføres til overført resultat	7.850	0
Disponeret fra overført resultat	0	-8.492
Disponeret i alt	12.850	4.008
5. Immaterielle anlægsaktiver		Projekter under opførelse t.kr.
Kostpris 1. januar 2017		1.087
Tilgang		1.682
Kostpris 31. december 2017		2.769
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		2.769

Noter

6. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling for materielle anlægsaktiver t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	60.405	215.184	15.457	1.758
Tilgang	1.099	683	579	2.521
Afgang	0	0	-175	-2.361
Kostpris 31. december 2017	61.504	215.867	15.861	1.918
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	31.658	147.773	12.829	0
Årets afskrivninger	1.691	6.602	792	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-117	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	33.349	154.375	13.504	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	28.155	61.492	2.357	1.918

Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger	7.767	7.747
Distributionsomkostninger	85	91
Administrationsomkostninger	1.159	1.244
Finansielle omkostninger	74	74
	9.085	9.156

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
7. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	2.880	2.598
	2.880	2.598
8. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	2.000	2.000
	2.000	2.000
Aktiekapitalen består af 20 aktier á 100.000 kr.		
9. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	10.556	10.369
Udskudt skat af årets resultat	-133	187
	10.423	10.556
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	9.742	9.790
Varebeholdninger	186	332
Øvrige	495	434
	10.423	10.556
10. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	33.847	39.494
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.673	-5.644
	28.174	33.850
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	5.678	11.063

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
11. Medarbejderforhold		
Lønninger og gager	39.369	37.626
Pensioner	3.538	3.199
Andre omkostninger til social sikring	242	184
	43.149	41.009
Direktion og bestyrelse	1.417	1.406
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	74	73

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 33.846 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 28.155 t.kr.

13. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 226 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3-34 måneder og en samlet restleasingydelse på 275 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med BUUR Holding ApS, CVR-nr. 34618445 som administrationsselskab 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 administrationsselskabet.

14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

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

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

Noter

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 11.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Buur Invest A/S, Stabyvej 24, 6990 Ulfborg, samt Buur Holding ApS, Stabyvej 24, 6990 Ulfborg.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.085	9.157
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-14	0
Andre finansielle indtægter	0	-4
Øvrige finansielle omkostninger	1.989	2.778
Skat af årets resultat	3.630	1.371
	14.690	13.302
16. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	610	3.963
Ændring i tilgodehavender	-9.743	9.104
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.231	-2.748
	-2.902	10.319