

Skjern Papirfabrik A/S

Birkvej 14, 6900 Skjern

Årsrapport for

2018

CVR-nr. 83 03 12 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2019.

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 2018	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 1. april 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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". 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 1. april 2019

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 56 05 09

Kim Rune Brarup
statsautoriseret revisor
mne10734

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	77.719	47.069	36.377	42.350	44.132
Resultat af ordinær primær drift	47.576	18.469	8.153	14.842	15.195
Finansielle poster, netto	-1.058	-1.989	-2.774	-1.503	-773
Årets resultat	36.285	12.850	4.008	10.282	11.148
Balance:					
Balancesum	161.823	157.804	154.195	167.454	131.762
Egenkapital	94.219	62.816	62.290	63.273	57.886
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	39.228	21.537	23.545	4.100	25.000
Investeringsaktivitet	-8.461	-4.131	-7.413	-23.186	-24.000
Finansieringsaktivitet	-10.673	-18.147	-10.625	1.106	3.000
Pengestrømme i alt	20.094	-741	5.507	-17.980	4.000
Nøgletal i %:					
Egenkapitalforrentning	46,2	20,5	6,4	17,0	20,5

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:

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

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion af enkeltlags papir, fremstillet af 100 % returpapir primært fra det nordiske marked. Papirfabrikkens produkter produceres efter ordrer og sælges i forskellige dimensioner af ruller og ark. Produkterne 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 emballageindustrien, kartontyper til bygge og anlægsindustrien, Hülse-karton til henholdsvis vikling af lettere paprør hos producenter af soft papir (køkken- og toiletruller) og kraftigere paprør til industrisektoren.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

En forbedret produktionsvolumen har været grundlag for en højere salgsvolumen end budgetteret. Skjern Papirfabrik A/S har gennem 2018 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.

Årets bruttofortjeneste udgør 77,7 mio. kr. mod 47,1 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 36,3 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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 internetsalg, der alt andet lige kræver en større volumen af forskellige emballagetyper.

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.

Prissætningen på returpapir, der er Skjern Papirfabrik A/S' vigtigste råvare, har bevæget sig i en svag faldende trend hen over store dele af året.

Effekten fra det kinesiske marked i slutningen af 2017, hvor Kina blokerede for import af blandet papir grundet for højt indhold af urenheder, er fortsat i hele 2018. Dette har bevirket et lille prisfald på det europæiske marked først på året, men har sidenhen holdt sig stabil gennem det meste af 2018.

Energipriserne har for perioden stort set været afdækket.

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. 88 % 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, 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 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.

Der henvises endvidere til Skjern Papirfabrik A/S' særskilte miljøredegørelse for 2018.

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.

Skjern Papirfabrik A/S vil i 2019 foretage en større ombygning af papirmaskinen, og dermed en forventet øget produktionskapacitet. Denne ombygning forventes at strække sig over 14 dage i sommerperioden.

Med baggrund i foranstående, og trods den positive udvikling i de generelle markedssegmenter for 2018, er forventningerne til 2019 en afsætningsvolumen og prissætning på niveau med 2018.

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.

Ledelsesberetning

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.

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 bliver fabrikken ISO9001 kvalitetscertificeret primo 2019.

Såfremt de eksterne påvirkninger forbliver i trend med virksomhedens vurderinger, forventes et resultat på et niveau med 2018.

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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 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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

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 forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationseværdi.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Bruttofortjeneste	77.719	47.069
Distributionsomkostninger	-19.417	-18.288
Administrationsomkostninger	-10.726	-10.312
Driftsresultat	47.576	18.469
1 Øvrige finansielle omkostninger	-1.058	-1.989
Finansiering netto	-1.058	-1.989
Resultat før skat	46.518	16.480
2 Skat af årets resultat	-10.233	-3.630
3 Årets resultat	36.285	12.850

Balance 31. december

Aktiver	2018	2017
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver		
4 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	2.900	0
4 Projekter under opførelse	1.404	2.769
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>4.304</u>	<u>2.769</u>
5 Grunde og bygninger	26.760	28.155
5 Produktionsanlæg og maskiner	58.188	61.492
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.618	2.357
5 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>4.473</u>	<u>1.918</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>92.039</u>	<u>93.922</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>96.343</u>	<u>96.691</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	9.954	12.477
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>3.699</u>	<u>3.654</u>
Varebeholdninger i alt	<u>13.653</u>	<u>16.131</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.424	30.608
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	59	59
Andre tilgodehavender	10.719	7.234
6 Periodeafgrænsningsposter	<u>2.043</u>	<u>2.880</u>
Tilgodehavender i alt	<u>47.245</u>	<u>40.781</u>
Likvide beholdninger	<u>4.582</u>	<u>4.201</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>65.480</u>	<u>61.113</u>
Aktiver i alt	<u>161.823</u>	<u>157.804</u>

Balance 31. december

Passiver		2018	2017
Note		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
7	Virksomhedskapital	2.000	2.000
	Overført resultat	82.219	55.816
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000
	Egenkapital i alt	94.219	62.816
Hensatte forpligtelser			
8	Hensættelser til udskudt skat	10.825	10.423
	Hensatte forpligtelser i alt	10.825	10.423
Gældsforpligtelser			
9	Gæld til realkreditinstitutter	22.483	28.174
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.483	28.174
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.690	5.673
	Gæld til pengeinstitutter	0	19.713
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.678	22.634
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14	14
	Selskabsskat	3.701	2.803
	Anden gæld	5.213	5.554
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.296	56.391
	Gældsforpligtelser i alt	56.779	84.565
	Passiver i alt	161.823	157.804
10 Medarbejderforhold			
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
12 Eventualposter			
13 Nærtstående parter			

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomhedskapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
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
Egenkapital 1. januar 2018	2.000	55.816	5.000	62.816
Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	26.285	10.000	36.285
Regulering afledte finansielle instrumenter	0	151	0	151
Skat af sikringstransaktioner	0	-33	0	-33
	2.000	82.219	10.000	94.219

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	36.285	12.850
14 Reguleringer	20.101	14.690
15 Ændring i driftskapital	-7.282	-2.903
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	49.104	24.637
Renteudbetalinger og lignende	-1.058	-1.989
Pengestrøm fra ordinær drift	48.046	22.648
Betalt selskabsskat	-8.818	-1.111
Pengestrømme fra driftsaktivitet	39.228	21.537
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.635	-1.682
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.861	-4.882
Salg af materielle anlægsaktiver	35	2.433
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.461	-4.131
Afdrag på langfristet gæld	-5.673	-5.647
Betalt udbytte	-5.000	-12.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-10.673	-18.147
Ændring i likvider	20.094	-741
Likvider 1. januar 2018	-15.512	-14.771
Likvider 31. december 2018	4.582	-15.512
Likvider		
Likvide beholdninger	4.582	4.201
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-19.713
Likvider 31. december 2018	4.582	-15.512

Noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	26
Andre finansielle omkostninger	1.058	1.963
	1.058	1.989
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	9.831	3.763
Årets regulering af udskudt skat	402	-133
	10.233	3.630
3. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000
Overføres til overført resultat	26.285	7.850
Disponeret i alt	36.285	12.850
4. Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter t.kr.	Projekter under opførelse t.kr.
Kostpris 1. januar 2018	0	2.769
Tilgang	3.000	1.635
Afgang	0	-3.000
Kostpris 31. december 2018	3.000	1.404
Årets afskrivninger	100	0
Afskrivninger 31. december 2018	100	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	2.900	1.404

Noter

5. 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 forudbe- talinge for materielle anlægsaktiver t.kr.
Kostpris 1. januar 2018	61.508	215.929	15.861	1.918
Tilgang	294	3.083	929	6.861
Afgang	0	0	-392	-4.306
Kostpris 31. december 2018	61.802	219.012	16.398	4.473
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	33.361	154.464	13.504	0
Årets afskrivninger	1.681	6.360	668	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-392	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	35.042	160.824	13.780	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	26.760	58.188	2.618	4.473

Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger	7.451	7.767
Distributionsomkostninger	87	85
Administrationsomkostninger	1.197	1.159
Finansielle omkostninger	74	74
	8.809	9.085

Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
6. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	2.043	2.880
	2.043	2.880
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2018	2.000	2.000
	2.000	2.000
Aktiekapitalen består af 20 aktier á 100.000 kr.		
8. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	10.423	10.556
Udskudt skat af årets resultat	402	-133
	10.825	10.423
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	638	0
Materielle anlægsaktiver	9.672	9.742
Varebeholdninger	163	186
Øvrige	352	495
	10.825	10.423
9. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	28.173	33.847
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.690	-5.673
	22.483	28.174
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	2.559	5.678

Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
10. Medarbejderforhold		
Lønninger og gager	40.393	39.369
Pensioner	3.287	3.538
Andre omkostninger til social sikring	205	242
	43.885	43.149
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	37.367	36.511
Distributionsomkostninger	1.971	1.927
Administrationsomkostninger	4.547	4.711
	43.885	43.149
Direktion og bestyrelse	1.499	1.417
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	73	74

Noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 28.172 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 26.759 t.kr.

12. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 141 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 10-22 måneder og en samlet restleasingydelse på 171 t.kr.

Sambeskatning

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

13. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

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

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.

Noter

Koncernregnskab

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

14. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.810	9.085
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-14
Øvrige finansielle omkostninger	1.058	1.989
Skat af årets resultat	10.233	3.630
	<u>20.101</u>	<u>14.690</u>

15. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.478	610
Ændring i tilgodehavender	-6.463	-9.744
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-3.297	6.231
	<u>-7.282</u>	<u>-2.903</u>