

Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S

CVR-nr. 62524510

Central Business Registration No 62524510

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 07.03.2013.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 07.03.2013.

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Bernd Fischer

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	9
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 62524510
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Bestyrelse

Jens Rainer Ernst Schürfeld
Thomas Katzenmayer
Bernd Fischer

Direktion

Thomas Katzenmayer

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Entity details

Entity

*Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg*

*Central Business Registration No: 62524510
Registered in: Silkeborg
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Board of Directors

*Jens Rainer Ernst Schürfeld
Thomas Katzenmayer
Bernd Fischer*

Executive Board

Thomas Katzenmayer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 05.03.2013
Silkeborg, the 05.03.2013

Direktion
Executive Board

Thomas Katzenmayer

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Rainer Ernst Schürfeld

Thomas Katzenmayer

Bernd Fischer

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rime-

Independent auditor's reports

To the owners of Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Drewsen Silkeborg Papirfabrik A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting esti-

Den uafhængige revisors erklæring

lige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 05.03.2013

Silkeborg, 05.03.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tonny Knudsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

mates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Siden lukningen har selskabets aktivitet alene bestået i at afvikle selskabets aktiver og passiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 81 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 5.088 t.kr. og en egenkapital på 5.063 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Primary activities

Since the closing, the activity of the company comprises merely the settlement of assets and liabilities of the company.

Development in activities and finances

The profit for the year amounts to DKK 81 thousand. The company's balance sheet shows total assets of DKK 5,088 thousand and a total shareholder's equity of DKK 5,063 thousand.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax

Anvendt regnskabspraksis

under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(24.684)	(68)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(24.684)	(68)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	106.372	106
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(729)	(1)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		80.959	37
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		80.959	37
		80.959	37

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.948.170	4.971
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.948.170	4.971
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		139.593	37
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		5.087.763	5.008
Aktiver <i>Assets</i>		5.087.763	5.008

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	3	5.000.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		62.763	(19)
Egenkapital <i>Equity</i>		5.062.763	4.981
Anden gæld <i>Other payables</i>		25.000	27
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		25.000	27
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		25.000	27
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		5.087.763	5.008
Ejerforhold <i>Ownership</i>	4		

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	(18.196)	4.981.804
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	80.959	80.959
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000.000	62.763	5.062.763

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK'000
1. Andre finansielle indtægter		
<i>1. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	106.372	106
<i>Financial income from group enterprises</i>		
	106.372	106

	2012	2011
	DKK	DKK'000
2. Andre finansielle omkostninger		
<i>2. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	729	1
<i>Other interest expenses</i>		
	729	1

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
3. Virksomhedskapital			
<i>3. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	1	3.333.300,00	3.333.300
<i>Ordinary shares</i>			
Ordinære aktier	1	1.666.700,00	1.666.700
<i>Ordinary shares</i>			
	2		5.000.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser

The shares have not been divided into classes

4. Ejerforhold

4. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Drewsen Spezialpapiere GmbH & Co. KG, Lachendorf, Tyskland

Drewsen Spezialpapiere GmbH & Co. KG, Lachendorf, Germany