

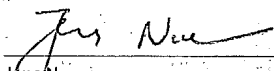
Erhvervsstyrelsen

20 nov. 2012

ÅRSRAPPORT/
ANNUAL REPORT
01.07.2011 - 30.06.2012



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, Holstebro den 20/11 2012


Jens Noe
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' report</i>	3
Beretning <i>Management's review</i>	5
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance pr. 30. Juni <i>Balance sheet 30 June</i>	13
Noter <i>Notes</i>	15

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 for PaperlinX Denmark Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20.11 2012

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Nielsen
Formand
(Chairman of the board)

David Stuart Allen

The Board of Directors have presented and approved the annual report of PaperlinX Denmark Holding ApS for 1 July 2011 – 30 June 2012.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2011 – 30 June 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the issues addressed therein.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PaperlinX Denmark Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PaperlinX Denmark Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige 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.

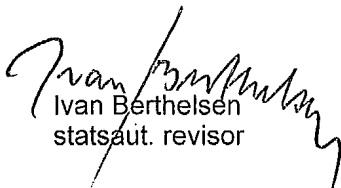
Konklusion

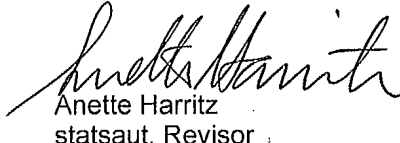
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 20.11.2012
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Ivan Berthelsen
statsaut. revisor


Anette Harritz
statsaut. Revisor

Independent auditors' report

To the shareholder of PaperlinX Denmark Holding ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of PaperlinX Denmark Holding ApS for the financial year 1 July 2011 - 30 June 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet 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 the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of the 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 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 30 June 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 July 2011 - 30 June 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus 20.11 2012
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Berthelsen
State Authorised
Public Accountant

Anette Harritz
State Authorised
Public Accountant

Beretning

Management's review

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet*The company*

PaperlinX Denmark Holding ApS
Bastrupgaardvej 8 - 10
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.*Reg. No.*

25605659

Hjemstedskommune*Registered office*

Holstebro

Moderselskab*Parent company*

PaperlinX Netherlands Holdings B.V.

Regnskabsår*Financial year*

01/07-30/06

Bestyrelse*Board of Directors*

Jørgen Nielsen, formand (Chairman)
David Stuart Allen

Revision*Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8100 Aarhus C

Hovedaktivitet

PaperlinX Denmark Holding ApS' hovedaktivitet er at besidde aktier i danske selskaber med virksomhed indenfor koncernens forretningsområde.

Main activity

PaperlinX Denmark Holding ApS' main activity is the holding of shares in Danish companies with activities within the group's business area.

Datterselskabs aktiviteter

Datterselskabet CC&CO A/S er en landsdækkende handelsvirksomhed, der markedsfører papir, seriegrafiske artikler, kontorartikler, datatilbehør, kontormaskiner, industri- og detailemballage, aftørrings- og hygiejnepapir, rengøringsartikler, tryksager og artikler til hotel, restaurant og kantine.

Subsidiaries activities

The Subsidiary CC&CO A/S is a nationwide trading company which markets paper, graphic articles, office supplies and IT accessories, office machinery, stationery, industrial and retail packing material, cleaning and sanitary paper, cleaning articles, printed matter and articles for hotels, restaurants and canteens.

Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud før skat på DKK 2.876.059 og et overskud på DKK 2.899.223 efter skat.
Egenkapitalen udgør herefter DKK 155.487.425

Development in the year

The profit for the year totalled DKK 2,876,059 and a profit after tax of DKK 2,899,223.
Equity at year end is DKK 155,487,425.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

There have been no events after the balance sheet date that could have a major impact on the annual report.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PaperlinX Denmark Holding ApS for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabsloven §112, stk. 2 er der undladt at udarbejde et koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er

Basis of accounting

The annual report of PaperlinX Denmark Holding ApS for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Referring to section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

The accounting policies of the financial statements are consistent with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to

Regnskabspraksis

Accounting policies

afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med CC&CO A/S.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes

generate the year's earnings are recognised, including depreciation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Danish kroner is used as currency of measure. All other currencies are considered to be foreign currency.

Tax and deferred tax

The company is jointly taxed with CC&CO A/S.

The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income (full absorption with refunds for tax losses).

Tax on profit/loss for the year, which consists of tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement with the amount that can be attributed to profit/loss for the year, and on equity with the amount that can be attributed to transactions directly on equity.

Tax is calculated with the current tax rate for the year.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, adjusted for tax on the taxable income of earlier years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary

Regnskabspraksis

Accounting policies

dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustments of deferred tax will be made concerning elimination of unrealised inter company profit and losses.

Deferred tax is calculated on the basis of the tax rules and tax rates, applicable at the balance sheet date, when deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder bl.a. omkostninger til revision, advokat og bogføringsmæssig assistance samt kontorhold mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelse under accontoskatteordningen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomhed værdiansættes efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen medregnes andel af dattervirksomhedens resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed".

I balancen medregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomhed" den forholdsmæssige ejerandel af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv goodwill henholdsvis negativ goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed

Income statement

Other external costs

Other external costs comprise i.a. audit costs, legal costs and bookkeeping assistance as well as office expenses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Balance sheet

Investments

Investments in subsidiary are valued according to the equity method in the financial statements.

In the income statement, the share of the subsidiary's profit/loss after tax for the year less amortisation of goodwill is recognised as "Results from investments in subsidiary".

In the balance sheet, the proportionate share of the subsidiary's net asset value is recognised as "Investments in subsidiary" computed according to the parent company's accounting policies plus or minus the unrealised intra-group profit or loss and plus or minus the remaining value of positive or negative goodwill.

Upon profit appropriation, the total net revaluation of investments in subsidiary is

Regnskabspraksis

Accounting policies

henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Forskelsbeløb i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til handelsværdi. Eventuelle resterende forskelsbeløb mellem bogført værdi af aktier i dattervirksomhed og dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet medtages i balancen under posten "Kapitalandele i dattervirksomhed". Positive forskelsbeløb afskrives lineært i resultatopgørelsen over 20 år.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

recognised as "Reserve for net revaluation according to the equity method" under equity in the parent company.

Differences relating to the acquisition of investments in subsidiaries are stated at the date of acquisition as the difference between cost and net asset value in the enterprise acquired after adjustment of the individual assets and liabilities to fair value. Any remaining differences between the carrying amount of shares in subsidiary and the subsidiary's net asset value at the date of acquisition are recognised as "Investments in subsidiary" in the balance sheet. Positive differences are amortised on a straight-line basis over 20 years in the income statement.

Receivables

Receivables are measured at the lower of amortised cost and net realisable value in the balance sheet, corresponding to nominal value less write-down for bad debt losses. Write-downs for bad debt losses are computed based on an individual assessment of each receivable and trade receivables. A general write-down is also made based on the company's experience.

Liabilities other than provisions

Other liabilities are measured at amortised cost, which, in all material respects, corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse Income statement

	Note	2011/12	2010/11
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-71.868	-90.237
Resultat før finansielle poster <i>Profit/(loss) before financial items</i>		-71.868	-90.237
Resultat af kapitalandel i dattervirksomhed <i>Results from investments in subsidiary</i>	1	2.968.714	1.323.195
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-20.787	-13.545
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		2.876.059	1.219.413
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	3	23.164	25.946
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>		2.899.223	1.245.359

Resultatdisponering

Profit appropriation

Forslag til resultatdisponering:

Proposed profit appropriation:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.899.223	1.245.359
		2.899.223	1.245.359

Balance pr. 30. juni
Balance sheet 30 June

Aktiver
Assets

	Note	2011/12	2010/11
Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Investments in subsidiary</i>	4	156.239.978	153.271.264
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>		156.239.978	153.271.264
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		156.239.978	153.271.264
Udskudt skatteaktiv <i>Tax asset</i>		49.110	25.946
Tilgodehavender <i>Debtors</i>		49.110	25.946
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		49.110	25.946
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		156.289.088	153.297.210

Balance pr. 30. juni
Balance sheet 30 June

Passiver
Equity and liabilities

	Note	2011/12	2010/11
Selskabskapital <i>Share capital</i>	5	503.000	503.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		154.984.425	152.085.202
Egenkapital i alt <i>Equity</i>	6	155.487.425	152.588.202
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed to affiliated undertaking</i>		745.939	653.131
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		55.724	55.877
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		801.663	709.008
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		801.663	709.008
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		156.289.088	153.297.210
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	7		
Koncernforhold <i>Group matters</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
1 Resultat af kapitalandel i dattervirksomhed <i>Results from investments in subsidiary</i>		
Andel af resultat i dattervirksomhed <i>Share of result in subsidiary</i>	6.410.206	4.764.687
Af- og nedskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-3.441.492	-3.441.492
	<u>2.968.714</u>	<u>1.323.195</u>
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expences</i>		
Renter tilknyttede virksomheder <i>Interest expences associated companies</i>	20.787	13.545
	<u>20.787</u>	<u>13.545</u>
3 Selskabsskat <i>Corporatton tax</i>		
Regulering af udskudt skat <i>Correction tax asset</i>	23.164	25.946
	<u>23.164</u>	<u>25.946</u>

4 Finansielle anlægsaktiver
Investments

Kapitalandele i dattervirksomhed
Investments in subsidiary

	2011/12	2010/11
Kostpris 1. juli 2011 <i>Cost 1 July 2011</i>	275.239.457	275.239.457
Kostpris 30. juni 2012 <i>Cost 30 June 2012</i>	275.239.457	275.239.457
Værdireguleringer 1. juli 2011 <i>Value adjustments 1 July 2011</i>	-121.968.193	-123.291.388
Periodens resultatandele før skat <i>Shares of results for the period before tax</i>	9.096.929	6.913.849
Skat på resultatandele <i>Tax on the share of profit/(loss)</i>	-2.686.723	-2.149.162
Af- og nedskrivning goodwill <i>Amortisation and impairment of goodwill</i>	-3.441.492	-3.441.492
Værdireguleringer 30. juni 2012 <i>Value adjustments 30 June 2012</i>	-118.999.479	-121.968.193
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012 <i>Carrying amount 30 June 2012</i>	156.239.978	153.271.264

Resterende positiv goodwill, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi udgør følgende beløb:
Remaining positive goodwill included in the above carrying amount is specified as follows:

	2011/12	2010/11
Kostpris 1. juli 2011 <i>Cost 1 July 2011</i>	96.283.902	96.283.902
Kostpris 30. juni 2012 <i>Cost 30 June 2012</i>	96.283.902	96.283.902
Afskrivninger 1. juli 2011 <i>Depreciation 1 July 2011</i>	64.450.105	61.008.613
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation and impairment for the year</i>	3.441.492	3.441.492
Afskrivninger 30. juni 2012 <i>Amortisation 30 June 2012</i>	67.891.597	64.450.105
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012 <i>Carrying amount 30 June 2012</i>	28.392.305	31.833.797

4 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Financial fixed assets (continued)

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:
Investments in subsidiary are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and owner- ship share</i>
CC&CO A/S	Holstebro	10.004.000	100%

5 Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 503 aktier á nominel DKK 1000.
The share capital consists of 503 shares of a nominal amount of DKK 1,000

Ændringer i selskabskapitalen i perioden 01.07.07 - 30.06.12:
Changes in the share capital for the period 01.07.07 - 30.06.12:

Selskabskapital 1. juli 2007 (Share capital 1 July 2007)	503.000
Tilgang (Increase)	0
	503.000

6 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2011 <i>Equity 1 July 2011</i>	503.000	152.085.202	152.588.202
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>		2.899.223	2.899.223
Egenkapital 30. juni 2012 <i>Total equity 30 June 2012</i>	503.000	154.984.425	155.487.425

7 Medarbejderforhold
Staff

Der er ikke ansatte i selskabet. Bestyrelsen modtager aflønning i andre concern-selskaber. Vederlag herfor afregnes via koncernter interne administrationsbidrag.
The company has no employees. The Board of Directors receive remuneration from other group companies. This remuneration is settled by means of intragroup administrative contributions.

8 **Koncernforhold**

Group matters

Selskabet har i henhold til ÅRL §112, stk.2 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to section 112,2 of the Danish Financial Statements Act the company has prepared no consolidated financial statements

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er PaperlinX Limited.

The company's ultimate parent company, which prepares the consolidated financial statements in which the company is included as a subsidiary, is PaperlinX Limited.

Koncernregnskabet for det udenlandske moderselskab kan rekvireres på www.paperlinx.com eller adressen:

The consolidated financial statements of the foreign parent company may be obtained from www.paperlinx.com or the following address:

PaperlinX Limited, 307 Ferntree Gully Road, Mount Waverley, Victoria 3149, Australia.

9 **Nærtstående parter**

Related parties

Bestemmende indflydelse

Control

Moderselskab - PaperlinX Netherlands Holdings B.V. (parent company)

Ultimativt moderselskab - PaperlinX Limited Australia (ultimate parent company)

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bestyrelsesmedlem og adm. direktør Jørgen Nielsen, formand

Member of the Board of Directors and CEO, Chairman

Bestyrelsesmedlem David Stuart Allen

Member of the Board of Directors