
Smurfit Holding A/S

Jens Holms Vej 51, 6000 Kolding

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 10 04 33 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16. maj 2017



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsregnskabet	12

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Smurfit Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

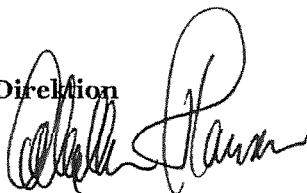
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

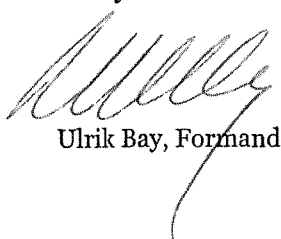
Kolding, den 16. maj 2017

Direktion

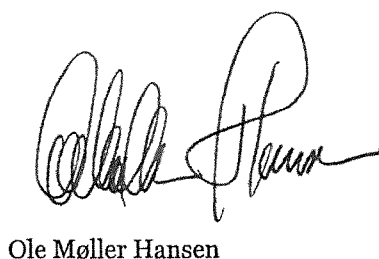


Ole Møller Hansen

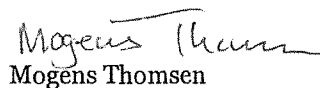
Bestyrelse



Ulrik Bay, Formand



Ole Møller Hansen



Mogens Thomsen
Mogens Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Smurfit Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Smurfit Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

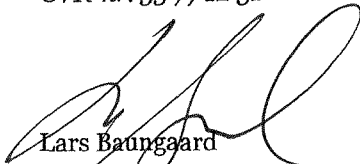
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 16. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Baungaard
statsautoriseret revisor



Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Smurfit Holding A/S Jens Holms Vej 51 6000 Kolding Telefon: 7933 7933 CVR-nr: 10 04 33 28 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 18. regnskabsår Hjemstedskommune: Kolding
Bestyrelse	Ulrik Bay Ole Møller Hansen Mogens Thomsen
Direktion	Ole Møller Hansen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr. 33 77 12 31

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af udlån til danske søsterselskaber, og har herudover ingen aktivitet i regnskabsåret.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold har udviklet sig positivt i forhold til forventningerne, hvilket skyldes, at selskabet har fået tilført yderligere kapital og har øget sin udlånsaktivitet til de danske søsterselskaber.

Selskabet har i regnskabsåret 2016 fået tilført kapital på DKK 50 mio. og har som følge heraf ændret sin præsentationsvaluta fra EUR til DKK, og ændret regnskabspraksis.

Selskabet har endvidere indregnet udskudt skatteaktiv i balancen, da skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud forventes udnyttet inden for de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet er ikke påvirket af væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Årsregnskabet er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer øget indtjening i forhold til 2016, som følge af den øgede udlånsaktivitet.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret 2016 ændret sin målevaluta fra EUR til DKK. Årsagen til ændringen i målevalutaen skyldes, at selskabets primære aktivitet er udlån til koncernselskaber, som i al væsentlighed er i DKK. I konsekvens heraf, er præsentationsvalutaen ligeledes ændret fra EUR til DKK. Effekten ved ændringen i præsentationsvalutaen er uvæsentlig i regnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af løb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger m.v.

Regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. 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, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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, fratrukket betalt acontoskat. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt. Selskabet er sambeskattet med andre tilknyttede danske selskaber. Skatter fordeles mellem de sambeskattede selskaber efter fuld-fordelingsmetoden. Sambeskatningsbidrag/-refusion præsenteres i årsrapporten som aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre eksterne omkostninger		-19.354	-9.811
Resultat før finansielle poster		-19.354	-9.811
Finansielle indtægter	1	465.382	290.309
Resultat før skat		446.028	280.498
Skat af årets resultat	2	1.421.772	0
Årets resultat		1.867.800	280.498
 Resultatdisponering			
Overført overskud		1.867.800	280.498
		1.867.800	280.498

Balance 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Aktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>50.172.653</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>50.172.653</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.721.149	5.464.999
Udskudt skatteaktiv	3	<u>1.421.772</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>7.142.921</u>	<u>5.464.999</u>
Omsætningsaktiver		<u>7.142.921</u>	<u>5.464.999</u>
Aktiver		<u>57.315.574</u>	<u>5.464.999</u>
Passiver			
Selskabskapital		7.500.000	7.462.096
Overført resultat		<u>49.806.574</u>	<u>-2.006.052</u>
Egenkapital	4	<u>57.306.574</u>	<u>5.456.044</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<u>9.000</u>	<u>8.955</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>9.000</u>	<u>8.955</u>
Gældsforpligtelser		<u>9.000</u>	<u>8.955</u>
Passiver		<u>57.315.574</u>	<u>5.464.999</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	7.462.096	0	-2.006.052	5.456.044
Ændring af anvendt regnskabspraksis	<u>-21.196</u>	<u>0</u>	<u>3.926</u>	<u>-17.270</u>
Korrigeret egenkapital 1. januar	7.440.900	0	-2.002.126	5.438.774
Kapitalforhøjelse	59.100	49.940.900	0	50.000.000
Overførsel	0	-49.940.900	49.940.900	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.867.800</u>	<u>1.867.800</u>
Egenkapital 31. december	<u>7.500.000</u>	<u>0</u>	<u>49.806.574</u>	<u>57.306.574</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	<u>465.382</u>	<u>290.309</u>
	<u>465.382</u>	<u>290.309</u>
2 Skat af årets resultat		
Ændring i udskudt skat	<u>1.421.772</u>	<u>0</u>
Årets skat	<u>1.421.772</u>	<u>0</u>

3 Udskudt skatteaktiv

Det udskudte skatteaktiv består af skatteværdien af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet i den danske sambeskatning indenfor de kommende år.

4 Egenkapital

Selskabskapitalen andrager DKK 7.500.000 fordelt på aktier af DKK 1 og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Som følge af selskabets konvertering af sin præsenteringsvaluta fra EUR til DKK er selskabskapitalen nu omregnet fra EUR til DKK.

Der er endvidere lavet en kapitalforhøjelse i 2016 på DKK 59.100 i aktier samt DKK 49.940.900 i overkurs, som indgår i de frie reserver.

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for skatteforpligtelserne i de danske sambeskattede selskaber.

Selskabet har herudover ingen eventualposter eller øvrige økonomiske forpligtelser.

6 Nærtstående parter

Koncernregnskab

Selskabet indgår som dattervirksomhed i koncernårsrapporten for Smurfit Kappa Group Limited, Irland, der er ultimativt moderselskab i den samlede koncern.

Koncernårsrapporten for Smurfit Kappa Group Limited kan rekvireres på følgende adresse:

Smurfit Kappa Group Limited
Beech Hill, Clonskeagh
Dublin 4, Irland