Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Telefon 89 41 41 41
Telefax 89 41 42 43
www.deloitte.dk

DS Smith Packaging Denmark A/S

Åstrupvej 30

8500 Grenaa

CVR-nr. 21153702

Central Business Registration No 21153702

Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.09.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.09.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Steen Bach Sveldgaard
Name:

Medlem af Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditor's reports*	4
Ledelsesberetning / *Management commentary*	6
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	16
Resultatopgørelse for 2015/16 / *Income statement for 2015/16*	30
Balance pr. 30.04.2016 / *Balance sheet at 30.04.2016*	31
Egenkapitalopgørelse for 2015/16 / *Statement of changes in equity for 2015/16*	35
Pengestrømsopgørelse for 2015/16 / *Cash flow statement for 2015/16*	36
Noter / *Notes*	38

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

DS Smith Packaging Denmark A/S
Åstrupvej 30
8500 Grenaa

CVR-nr.: 21153702
Hjemsted: Norddjurs
Regnskabsår: 01.05.2015 - 30.04.2016

Bestyrelse

Steen Bach Svoldgaard, Formand
Torben Linaa Hansen, Næstformand
Thomas Kure Jakobsen
Kim Kjeldsen
Bo Thomsen

Direktion

Thomas Kure Jakobsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details

Entity

DS Smith Packaging Denmark A/S
Åstrupvej 30
8500 Grenaa

Central Business Registration No: 21153702
Registered in: Norddjurs
Financial year: 01.05.2015 - 30.04.2016

Board of Directors

Steen Bach Svoldgaard, Chairman
Torben Linaa Hansen, Deputy chairman
Thomas Kure Jakobsen
Kim Kjeldsen
Bo Thomsen

Executive Board

Thomas Kure Jakobsen

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 for DS Smith Packaging Denmark 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. 30.04.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 30.09.2016
Grenaa, 30.09.2016

Direktion
Executive Board

Thomas Kure Jakobsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of DS Smith Packaging Denmark A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.

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 30.04.2016 and of the results of its operationsand cash flows for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.

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.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse
Board of Directors

Steen Bach Svoldgaard
Formand
Chairman

Torben Linaa Hansen
Næstformand
Deputy chairman

Thomas Kure Jakobsen

Kim Kjeldsen

Bo Thomsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DS Smith Packaging Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DS Smith Packaging Denmark A/S for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the shareholders of DS Smith Packaging Denmark A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of DS Smith Packaging Denmark A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

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. 30.04.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Independent auditor's reports

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 Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Aarhus, den 30.09.2016
Aarhus, 30.09.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning *Management commentary*

	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Nettoomsætning *Revenue*	996.997	1.087.836	1.162.021	1.625.323	1.282.753
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	236.852	297.857	292.502	403.651	320.588
Driftsresultat *Operating profit/loss*	15.839	40.499	705	24.845	19.746
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-5.113	-7.098	-9.081	-47.109	-17.450
Årets resultat *Profit/loss for the year*	3.560	6.913	-7.681	-37.594	-7.775
Samlede aktiver *Total assets*	1.012.305	1.039.316	1.179.129	1.285.205	1.302.727
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	30.161	32.069	48.746	37.657	12.443
Egenkapital *Equity*	321.993	318.590	311.684	319.300	356.910
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from (used in) operating activities*	55.833	147.522	76.555	127.950	141.250
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from (used in) investing activities*	-26.633	98.289	-45.480	-38.698	-8.670
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from (used in) financing activities*	-41.196	-239.620	-34.804	-78.832	-131.807
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of full-time employees*	585	635	700	683	758

Ledelsesberetning *Management commentary*

Nøgletal
Ratios

Bruttomargin (%) *Gross margin (%)*	23,8	27,4	25,0	25,0	25,0
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	1,1	2,2	(2,4)	(11,1)	(2,3)
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	31,8	30,7	26,4	24,8	27,4
Nettoomsætning pr. medarbejder *Revenue per employee*	1.704	1.713	1.660	2.380	1.692
Overskudsgrad (%) *Profit Margin (%)*	1,6	3,7	0,1	1,5	1,5
Afkastningsgrad (%) *Return on net assets (%)*	1,6	3,9	0,1	1,9	1,5

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies

DS Smith Packaging Denmark A/S omlagde i 2012/13 regnskabsåret til regnskabsafslutning 30. april. Sammenligningstallene for 2012/13 udgør 16 måneder, og er derfor ikke sammenlignelige.

In 2012/13 DS Smith Packaging Denmark A/S changed accounting period to 30 April. Comparison figures for 2012/13 consists of a 16 months period and are therefore not comparable.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

DS Smith Packaging Denmark A/S er den førende udbyder af bølgepap og display-løsninger på det danske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den engelskbaserede emballagekoncern DS Smith overtog i juli 2012 SCA-koncernens emballageaktiviteter i Europa. For DS Smith i Danmark har de seneste år således været præget af en lang række integrationsprojekter for at sikre en mere ensartet og optimeret struktur i koncernen. Samtidig har der været fokuseret på forskellige synergi- og optimeringsprojekter for at udnytte fordelene ved den markant større platform.

Som følge af opkøbet er DS Smith blevet en førende spiller på det europæiske emballagemarked med et udvidet geografisk dækningsområde og bedre udviklingsmuligheder. DS Smith har efterfølgende fortsat sine opkøb i Europa og således styrket selskabets markedsposition yderligere.

Som en del af arbejdet med at styrke virksomhedens profil og kerneforretning blev det besluttet at frasælge alle danske aktiviteter indenfor Flamingo® (ekspanderet polystyren). Aktiviteterne blev pr. 1. september 2014 solgt til den norske koncern Bewi. Sammenligningstallene for 2014/15 er således påvirket af, at den forretningsaktivitet er solgt i løbet af sidste regnskabsår.

I DS Smith Danmark har der i det forløbne år været fokuseret på at færdiggøre en større organisatorisk

Management commentary

Primary activities

DS Smith Packaging Denmark A/S is the leading provider of corrugated paper and display solutions on the Danish market.

Development in activities and finances

In July 2012, the UK-based packaging group DS Smith took over all the SCA Group's European packaging activities. In DS Smith Denmark, the past years have therefore been characterised by a large number of integration projects to secure a more uniform and optimised structure in the Group. At the same time, focus has been on different synergy and optimisation projects to utilise the advantages of the significantly larger platform.

As a result of the acquisition, DS Smith has become a leading player on the European packaging market with an expanded geographical area and improved development potential. DS Smith has subsequently continued their acquisitions in Europe and thus further strengthened the Company's market position.

As part of the efforts to strengthen the Company's profile and core business, it was decided to divest all Danish activities within Flamingo® (expanded polystyrene). The activities were sold to the Norwegian group Bewi at 1 September 2014. The comparative figures for 2014/15 are thus affected by the sale of this business activity in the past financial year.

In the year under review, DS Smith Denmark has focused on completing a major reorganisation with

Ledelsesberetning

omlægning med henblik på at skabe et øget fokus på samarbejdet med vores kunder samt udbygge dette partnerskab via en øget værdiskabelse. Derudover er der foretaget en væsentlig omlægning af produktions-linjerne på de to bølgepapfabrikker, for at give en bedre udnyttelse af de forskellige teknologier. Investeringen i denne omlægning påvirker dette års driftsresultat i negativ retning med ca. DKK 11 mio. men vil fremadrettet yderligere styrke virksomhedens muligheder for at betjene kunderne med innovative løsninger af høj kvalitet.

Årets resultat er desuden positivt påvirket af en royalty indtægt på DKK 10 mio., som selskabet har modtaget i regnskabsåret. Dette skyldes at royaltyaftalen er opsagt og som i den forbindelse har DS Smith Denmark modtaget en engangsafregning som kompensation mod tidligere løbende royalty-afregning. Indtægten herfra er indregnet fult ud i regnskabet.

Priserne på papir er væsentlige for virksomhedens indtjening, da det er den primære råvare. Årets resultat er således påvirket i negativ retning, da papirpriserne har været stigende i løbet af regnskabsåret.

Det samlede marked for bølgepap har været stabilt i 2015/16, og er fortsat præget af stor konkurrence fra såvel indenlandske som udenlandske producenter. DS Smiths markedsandel vurderes som værende uændret set hen over året.

Arbejdet med at forbedre virksomhedens konkurrenceevne og indtjening er fortsat i 2015/16, hvor der især har været fokus på at optimere det produktionsmæssige setup. Der er således afholdt en del omkostninger til denne optimering, hvilket har påvirket resultatet i negativ retning. Forventningerne

Management commentary

a view to creating increased focus on the cooperation with our customers and on development of this partnership through incrased value creation. Moreover, a considerable change of pro-duction lines has been made in the two corrugated paper factories to better utilise the different technologies. The investment in this change has a negative impact on this year's operating profit of approx. DKK 11m and will further enhance the Company's future possibilities of offering their customers innovative high-quality solutions.

Profit for the year has also been positively affected by royalty income of DKK 10m, which the Company has received in the financial year. The reason for this is that the royalty agreement has been terminated, and as a compensation, DS Smith Denmark has received a one-off settlement. The income from the royalty agreement has been recognised in full in the financial statements.

The prices of paper are material to the Company's earnings as paper is the primary raw material. Profit for the year is thus negatively affected as paper prices have been increasing during the financial year.

The total market for corrugated paper has been stable in 2015/16 and continues to be affected by strong competition from domestic as well as foreign producers. DS Smith's market share is assessed to be unchanged throughout the year.

The efforts to improve the Company's competitiveness and earnings have continued in 2015/16 with special focus on optimising the production setup. Thus, considerable costs have been been incurred for this optimisation, which has had a negative impact on results. However, expectations are

Ledelsesberetning

er dog, at denne omlægning og optimering vil bidrage positivt til driftsresultaterne i de kommende år.

Set i lyset af de væsentlige faktorer, der i løbet af regnskabsåret har påvirket selskabets drift og indtjening, så vurderes det samlede resultat på DKK 10,7 mio. før skat derfor også som værende acceptabelt - selvom det ligger lavere end de oprindelige forventninger for regnskabsåret.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab er etableret via såvel koncerninterne lån samt via ekstern bankfinansiering, og det vurderes, at kapitalberedskabet har et tilstrækkeligt omfang til at understøtte såvel selskabets løbende drift samt fremadrettede investeringer i ny teknologi.

Ved udgangen af 2015/16 er arbejdskapitalen reduceret med DKK 7,3 mio. i forhold til ultimo 2014/15. Den positive udvikling fra sidste regnskabsår er således fortsat med en yderligere styrkelse af arbejdskapitalen.

Årets samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde DKK 31,3 mio. Den overvejende del af investeringerne er anvendt til optimering af produktionen samt nyt produktionsudstyr med henblik på en forsat styrkelse af virksomhedens konkurrenceevne.

Der er i årets løb samlet set solgt anlægsaktiver for DKK 4,4 mio. – hvilket primært drejer sig om udtjente produktionsmaskiner, der ikke længere med fordel kunne indgå i virksomhedens produktionsanlæg.

Den samlede pengestrøm fra selskabets aktiviteter

Management commentary

that this change and optimisation will contribute positively to operating results in the years to come.

Seen in the light of the significant circumstances that have affected the Company's operations and earnings in the financial year, total pre-tax profit of DKK 10.7m is therefore also considered acceptable – although it is lower than the original expectations for the financial year.

Capital resources

The Company's capital resources have been established through intercompany loans as well as through external bank loans, and the extent of capital resources is considered sufficient to be able to support the current operations of the Company and the future investments in new technology.

At the end of 2015/16, the working capital has been reduced by DKK 7.3m compared to end of 2014/15. Thus, the positive development from last financial year has continued, resulting in further strengthening of the working capital.

Total investments in property, plant and equipment and intangible assets amounted to DKK 31.3m. Most of the investments have been used for optimisation of production as well as new production equipment with a view to further strengthening the Company's competitiveness.

During the year, the Company sold fixed assets for a total of DKK 4.4m – primarily worn-out production machinery that was no longer suited for the Company's production plant.

Total cash flows from operating activities amounted

Ledelsesberetning

udgjorde DKK 55,8 mio. Den positive pengestrøm er anvendt til årets løbende investeringer samt til nedbringelse af gæld til tilknyttede virksomheder. Langfristet gæld og bankgæld er således hen over året reduceret med i alt DKK 41,2 mio.

Samlet betød dette en negativ ændring i virksomhedens likvide position på DKK 12,0 mio.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

Aftaler med søster- og koncernselskaber sker på ”arms length basis”, og selskabets driftsrisiko skønnes at være normal og acceptabel. Dette gælder også for den primære råvare (papir).

I øvrige sammenhænge, hvor selskabets ordinære drift er afhængig af særlige leverancer, søges den driftsmæssige risiko reduceret eller fjernet gennem indgåelse af leveringsaftaler, der tager højde for de risici, som kan være en følge af udeblivende leverancer.

Selskabet er part i en verserende sag i Landsskatteretten, og der henvises til nærmere omtale i note 19.

I øvrigt skønnes selskabets drift ikke at indeholde særlige eller væsentlige risikoelementer.

Markedsrisici

De undertiden betydelige prisudsving, som ses på priserne for papir, kan indeholde en markedsrisiko, som på kort sigt kan have en påvirkning på indtjeningen. Der indgås ikke dispositioner til afdækning af markedsrisici.

Management commentary

to DKK 55.8m. The positive cash flow has been used for the year’s continued invest-ments as well as for a reduction of payables to group enterprises. Long-term liabilities and bank debt have thus been reduced over the year by a total of DKK 41.2m.

This resulted in a total negative change in the Company's cash position of DKK 12.0m.

Special risks – operating risks and financial risks

Operating risks

Agreements with fellow subsidiaries are included on an “arm’s length basis”, and the Company’s operating risk is considered to be normal and acceptable. This also applies for the primary raw material (paper).

In other situations, where the Company’s ordinary operations depend on special deliveries, it is attempted to reduce or remove the operating risk through entering into delivery agreements which take into consideration the risks resulting from non-deliveries.

The Company is a party to a pending case in the Danish National Tax Tribunal, cf. note 19.

Otherwise, the Company’s operations are not considered subject to special or material risk elements.

Market risks

The sometimes considerable fluctuations in paper prices may entail a market risk which may affect earnings in the short term. The Company does not enter into agreements to hedge against market risk exposures.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Den altovervejende del af selskabets transaktioner foretages i DKK eller EUR og selskabets valutarisiko vurderes som minimal. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Den rentebærende nettogæld er løbende reduceret som følge af en væsentlig styrkelse af arbejdskapitalen. Moderate ændringer i renteniveauet vil således også kun have en mindre betydende og direkte effekt på resultatet efter renter. Der indgås ikke dispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlig risiko knyttet til nogen enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabet kreditvurderer regelmæssigt alle større kunder og andre samarbejdspartnere.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning foretaget opkøb af Deku-Pack gruppen. Opkøbet er foretaget med effekt fra 1. september 2016. Deku-Pack gruppen består af 5 driftsselskaber, der producerer og sælger display-løsninger til det danske marked, men som også har salgsaktiviteter i Sverige og Norge. Opkøbet sker for at styke virksomhedens platform indenfor display-løsninger og gør dermed DS Smith Denmark til den største og vigtigste spiller på det danske marked indenfor display-løsninger i bølgepap.

Efter regnskabsårets afslutning er virksomhedens bygninger i Stevnstrup ved Randers blev solgt. Bygningerne på ialt ca. 20.000 m2 har tidligere

Management commentary

Foreign exchange risks

The majority of the Company's transactions are effected in DKK or EUR, and the Company's foreign exchange risks are considered to be minimal. The Company does not enter into foreign exchange positions for speculative purposes.

Interest rate risks

The net interest-bearing debt has been currently reduced due to considerable strengthing of the working capital. Moderate changes in the interest rate level will therefore only have a slightly significant and direct effect on results after interest. The Company does not enter into interest rate agreements to hedge against interest rate exposures.

Credit risks

The Company does not have material risks relating to a single customer or business partner. All major customers and other business partners are credit rated by the Company on a regular basis.

Events after the balance sheet date

After the financial year-end, the Deku-Pack Group was acquired. The acquisition was effective from 1 September 2016. The Deku-Pack Group consists of 5 operating companies which produce and sell display solutions to the Danish market but which also have sales activities in Sweden and Norway. The acquisition was made to strengthen the Company's platform within display solutions and thus makes DS Smith Denmark the largest and most important player on the Danish market within display solutions in corrugated paper.

After the financial year-end, the Company's buildings in Stevnstrup near Randers were sold. The buildings providing a total of approx. 20,000 sqm

Ledelsesberetning

huset produktion, lager og salg af tilbehør, men har som følge af sidste års organisatoriske omlægning ikke været i brug siden medio 2015. Det er derfor også glædeligt, at bygningerne nu er solgt til en ny slutbruger.

Forventninger for det kommende år

Markedsvilkårene i Danmark er præget af stor konkurrence og et betydeligt prispres. Dette forventes også at være gældende i 2016/17.

Selskabets målsætning er derfor fortsat at bevare de nuværende markedsandele og -positioner med et samlet afkast, som opfylder koncernens strategiske krav.

For 2016/17 forventes samlet set et resultat, der vil være styrket i forhold til 2015/16. Dette forbedrede resultat skal skabes både som følge af opkøbet af Deku-Pack gruppen samt via et fortsat markant fokus på vækst af både top- og bundlinje drevet af en øget værdiskabelse for vores kunder og en udbygning af partnerskabet med vores vigtigste kunder.

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Både selskabet og DS Smith-koncernen har fokus og opmærksomhed på det eksterne miljø. Alle miljøforhold søges løbende forbedret.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til DS Smith Plc-koncernens politikker og initiativer i forbindelse med samfundsansvar og bæredygtighed. Der redegøres for begge områder på koncernens hjemmeside under overskriften:
“Sustainability”

Management commentary

previously housed production, inventories and sale of accessories, but due to last year's re-organisation the buildings have not been used since mid-2015. It is therefore also gratifying that the buildings have now been sold to a new end-user.

Expectations for the year ahead

Market conditions in Denmark are characterised by strong competition and significant price pressure. This is also expected for 2016/17.

Therefore, the Company’s objective is still to maintain the current market shares and market positions with a total return meeting the Group’s strategic requirements.

For 2016/17, the Company expects improved financial performance compared to 2015/16. This enhanced financial performance is to be generated from the acquisition of the Deku-Pack Group and through continued significant focus on growth of the top and bottom lines driven by increased value creation for our customers and a development of the partnership with our most important customers.

Basis of earnings

External environment

The Company as well as the DS Smith Group focus on and pay attention to the external environment. All environmental conditions are attempted to be improved on a continuous basis.

CSR (Corporate Social Responsibility) Legal account and social responsibility

Please refer to the DS Smith Plc Group’s policies and initiatives relating to CSR and sustainability. Both areas are described on the Group’s website under the headline ”Sustainability Report":

Ledelsesberetning

http://www.dssmith.com/company/sustainability/

DS Smith Plc-koncernen har samlet overblikket i en årlig ”Sustainability Report”:
http://www.dssmith.com/company/sustainability/sustainabilityreport/

Der gøres opmærksom på, at den udarbejdede redegørelse dækker kalenderåret 2015, men at de beskrevne fokusområder og initiativer fortsætter i 2016, og at der løbende foretages registering og opfølgning.

I DS Smith Denmark arbejdes der således også løbende med fokus og forbedringer på disse områder.

Det gør sig blandt andet gældende ved løbende at optimere virksomhedens energianvendelse samt reducere udledning af drivhusgasser. I indeværende regnskabsår er der således etableret helt ny og miljøvenlig varmeforsyning til produktion-processerne på fabrikken i Grenå.

Der er samtidig indenfor de seneste par år installeret miljøvenligt LED-belysning i hovedparten af virksomhedens bygninger, hvorved energi-anvendelsen til belysning er markant reduceret.

Derudover arbejdes der med så høj en genanvendelse som mulig i virksomhedens produkter, hvor omkring 80% af alle papirråvarer nu stammer fra genbrugspapir. Samtidig opsamles alt papirspild fra produktionsprocesserne og videresendes til DS Smith koncerns genbrugscentre, hvor de genbruges og forarbejdes til nyt papir.

På sikkerhedsområdet arbejdes der løbende med

Management commentary

http://www.dssmith.com/company/sustainability/

The DS Smith Plc Group has compiled an overview in an annual ”Sustainability Report”:
http://www.dssmith.com/company/sustainability/sustainabilityreport/

It should be noted that the Sustainability Report covers the calendar year 2015 but that the focus areas described and the initiatives will continue in 2016 with continuous registrations and follow-up.

DS Smith Denmark thus also continuously focuses on and strives to make improvements in these areas.

This is done by continuously optimising the Company’s energy use and by reducing the emission of greenhouse gases, among other procedures. Thus, in the present financial year, a completely new and environmentally friendly heat supply has been established for the production processes in the factory in Grenå.

Within the past couple of years, the Company has also installed environmentally friendly LED lighting in most of its buildings, which has resulted in a large reduction in energy use for lighting.

Moreover, efforts are made to achieve as high a recycling rate as possible for the company products, and approx. 80% of all paper raw material now comes from recycled paper. Furthermore, all paper waste from production processes is collected and redistributed to the DS Smith Group’s recycling centres where it is recycled and processed to new paper.

When it comes to safety, continuous efforts are

Ledelsesberetning

forbedringer, da det skal være trygt at gå på arbejde på alle DS Smiths fabrikker i Danmark. I 2015/16 har vi således reduceret antallet af ulykker med fravær med 60% set i forhold til 2014/15.

I løbet af 2015/16 har der været stor fokus på at uddanne og opkvalificere vores ledere, hvilket betyder, at alle ledere med personaleansvar har gennemført vores ”Engaging Managers Program”. Programmet har givet vores ledere en lang række værktøjere, der skal gøre dem bedre og mere bevidste om deres rolle og ansvar i den daglige ledelse af vores medarbejdere.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Det er virksomhedens mål, at begge køn er repræsenteret i både virksomhedens bestyrelse og ledelse. Det er også en del af virksomhedens politik, at der i forbindelse med såvel interne som eksterne rekrutteringer ikke tages højde for køn, men at stillinger altid besættes på baggrund af kompetencer.

På nuværende tidspunkt er der ikke kvinder repræsenteret i virksomhedens bestyrelse, men det er målsætningen, at der senest ved udgangen af 2020 vil være mindst én kvinde i bestyrelsen. Derudover udgør andelen af kvindelige medarbejdere i virksomhedens øvrige ledelse ca. 20%, og det er virksomhedens målsætning, at denne andel skal øges til 30% inden udgangen af 2020.

Management commentary

made to improve safety as it must be safe to go to work in all DS Smith sites in Denmark. In 2015/16, we have thus reduced the number of lost time accidents by 60% compared to 2014/15.

During 2015/16, education and development of our managers have been a large focus area, i.e. all managers with staff responsibility have completed our Engaging Managers Programme. The programme has provided our managers with a large number of tools that are supposed to make them more conscious of their roles and responsibilities in the day-to-day management of our employees.

Gender composition of Management

It is the Company’s aim that both genders are represented on the Company’s Board of Directors and Management. It is also part of the Company’s policy that gender is not taken into account when recruiting new staff internally as well as externally but that positions are always filled on the basis of competencies.

At present, there are no women represented on the Company’s Board of Directors, but the aim is that by the end of 2020, there will be at least one woman on the Board. Moreover, the share of female employees in the Company’s other management functions is approx. 20%, and it is the Company’s aim to increase this share to 30% by the end of 2020.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for DS Smith Packaging Denmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsregnskabet er aflagt i DKK 1.000.

I det efterfølgende er omtalt de principper, som er væsentlige for opgørelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 30. april 2016 og årets resultat.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, idet selskabet og dets dattervirksomheders regnskab indgår i koncernsregnskabet for det ultimative moderselskab DS Smith Plc, Storbritannien.

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

DS Smith Plc
7th Floor
350 Euston Road
Regent's Place
London
NW13AX
England
Tel: +44 20 7756 1800
www.dssmith.com

Accounting policies

Reporting class

This annual report of DS Smith Packaging Denmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are unchanged from prior years.

The Annual Financial Statements have been prepared in DKK 1,000.

In the following an account is given of the principles which are material for the statement of the financial position of the Company as at 30 April 2016 and of the result for the year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared as the company's and its subsidiaries' financial statements are included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company, DS Smith Plc, United Kingdom.

The Group Annual Report of DS Smith Plc may be obtained at the following adress:

DS Smith Plc
7th Floor
350 Euston Road
Regent's Place
London
NW13AX
England
Tel: +44 20 7756 1800
www.dssmith.com

Anvendt regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes – baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra 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 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 beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Accounting policies

Recognition and measurement

All revenues are recognised in the income statement as earned based on the following criteria:

- *delivery has been made before year end,*
- *a binding sales agreement has been made,*
- *the sales price has been determined, and*
- *payment has been received at the time of sale or may with reasonable certainty be expected to be received.*

Based on the above, revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Furthermore, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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.

Accounting policies

measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (f.eks. køb/salg) omregnes til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser for måneden eller til en eventuel terminssikret kurs. Den gennemsnitlige valutakurs for måneden anvendes af praktiske hensyn, idet disse tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencen, der opstår mellem den gennemsnitlige månedskurs og kursen på betalingsdagen, medtages i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Tilgodehavender og gæld i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurser eller eventuelt til terminssikret kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs (eventuelt den terminssikrede kurs) og kursen på

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency (e.g. purchases/-sales) are translated into local currency at monthly average rates of exchange or at forward rates. The monthly average rates of exchange are used for practical reasons, as these reflect approximately the rates of exchange at the transaction date.

The differences in exchange rates arising between the average monthly rate and the rate at the date of payment are stated in the income statement under production costs.

Receivables and creditors in foreign currency are translated into local currency at the exchange rates ruling at the balance sheet date or in some cases at forward rates. The difference between the rate of

Anvendt regnskabspraksis

tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen medtages i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller til eventuelt sikret kurs.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitsvalutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige enheder.

Valutakursreguleringer der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt kursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Accounting policies

exchange at the balance sheet date (or the forward rate as the case may be) and the rate of exchange at the time when the debtor or the creditor was incurred is included in the income statement under production costs.

Tangible fixed assets purchased in foreign currency are translated into local currency at the rate of exchange at the date of transaction or at a forward rate, as the case may be.

Other realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement under production costs.

For the purpose of translating the financial statements of group enterprises, the income statements are translated at average exchange rates, while the balance sheet items are translated at the exchange rates as at the balance sheet date as the undertakings are considered independent foreign entities.

Exchange rate adjustments arising upon translation of the shareholders' equity of foreign undertakings at the beginning of the year and exchange rate adjustments arising as a result of the translation of the income statements of foreign undertakings at average exchange rates are taken directly to shareholders' equity.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede salg med fradrag af returvarer og rabatter i forbindelse med salget.

Der gives segmentoplysninger om nettoomsætningens

Income statement

Revenue

Net sales comprise sales invoiced during the year less returned goods and discounts granted in connection with sales.

Segment information regarding revenue is presented

Anvendt regnskabspraksis

fordeling på forretningssegmenter og geografiske markeder.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter anskaffelses- eller kostpris for årets solgte varer. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg og drift, samt administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder kontoromkostninger m.m., gager og afskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

in respect of business segments and geographical segments.

Production costs

Production costs include costs incurred to achieve the net sales of the year. Cost of sales includes raw materials, consumables, direct labour and production overheads such as maintenance and depreciation of production plant and operations, as well as administration and factory management.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including salaries for sales personnel, advertising and exhibition costs, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise the costs of the administrative staff and management, includin offices, salaries and depreciation, etc.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends on interest income and allowances under the tax on account scheme.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, 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 posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, men den resterende del henføres til årest ordinære resultat.

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses and tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and the deferred tax for the year, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity. Any share of the tax reported in the income statement arising from profit/loss on extraordinary activities for the year is attributed to such activities, whereas the remaining share is attributed to profit/loss on ordinary activities for the year.

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area.
The amortisation period is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede licenser samt udviklingsprojekter under udførelse.

Immaterielle rettigheder måles til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er 4-10 år for erhvervede licenser. Afskrivningsperioden er baseret på ledelsens erfaringer inden for selskabets forretningsområder. Det er ledelsens vurdering, at det afspejler det bedste estimat over aktivernes forventede brugstid.

Afskrivningsperioden revurderes løbende og en eventuel nedskrivning medtages i resultatopgørelsen.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Accounting policies

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc. comprise acquired licences and development projects in progress.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortization and write-downs. Amortization is preceded according to the straight-line method based on the estimated useful lives of the asset which are 4-10 years for acquired licences. The amortization period is determined on the basis of the management's experience within the company's business area. In the opinion of the management, it reflects the best estimate for the useful lives of the assets.

The amortization period is assessed on a continuous basis and write-down is recorded in the income statement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings are measured at cost with the addition of revaluations and less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Plant and machinery as well as fixtures, fittings and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende investeringer optages til afholdte udgifter.

Anskaffelsespris omfatter købspris og udgifter direkte tilknyttet anskaffelsen samt udgifter til klargøring.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger reduceret med eventuel scrapværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålets løbetid.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nyanskaffelser med en anskaffelsespris under DKK 35.000 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret. Dog er kontorinventar, der fungerer som en helhed aktiveret, selvom anskaffelsessummen for de enkelte dele er under ovennævnte beløbsgrænse.

Finansielt leasede driftsmidler behandles, som om de er købt af selskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-

Accounting policies

Investments in progress are measured at defrayed expenses.

Cost comprises acquisition price and expenses directly related to the acquisition as well as expenses for set-up.

Depreciation based on cost with the addition of revaluations and reduced by any scrap value is calculated on a straight line basis over the expected useful lives of the assets which are:

Buildings	*20-40 years*
Plant and machinery	*10-20 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3-7 years*

Leasehold improvements are depreciated over the lifetime of the leasehold contract.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

New acquisitions costing less than DKK 35,000 are fully expensed in the year of acquisition. Office equipment functioning as a whole is capitalised even if the purchase price of the individual parts is less than the amount stated above.

Equipment subject to financial leasing arrangements is treated as if acquired by the company.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

metoden).

I resultatopgørelsen medregnes andel af den tilknyttede virksomhedes resultat efter skat for året med fradrag af amortisation af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

The item “Income from investments in group enterprises” in the income statement includes the share of up enterprise’s result for the year less amortisation of goodwill.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af den tilknyttede virksomhedes 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.

The item “Investments in group enterprises” in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the group enterprise’s calculated according to the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Group enterprises with a negative net asset value are valued at DKK 0. If the parent company has a legal or actual liability to cover the negative equity of the company, a provision for this is set up.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en ”reserve for nettoopskrivningen efter equitymetoden” under egenkapitalen.

Upon profit distribution, the total net revaluation of investments in group enterprises is allocated to a “reserve for net revaluation under the equity method” under shareholders’ equity in the parent company.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til handelsværdi. Resterende positive forskelsbeløb amortiseres lineært i resultatopgørelsen over 20 år.

When group enterprises are acquired, the difference between the cost and the net asset value of the subsidiary acquired is computed subsequent to adjustment of the individual assets and liabilities to fair value. Remaining positive differences are amortized on a straight-line basis in the income statement over 20 years.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser.

Afskrivningsperioden på 20 år for koncerngoodwill er baseret på ledelsens erfaringer inden for selskabets forretningsområder. Det er ledelsens vurdering, at dette afspejler det bedste estimat over aktivernes forventede brugstid.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris ved anvendelse af FIFO-princippet eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Færdigvarer og varer under fremstilling måles til kostprisen for medgåede direkte materiale- og lønomkostninger samt indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg og drift, administration og ledelse af fabrikker.

Der foretages neskrivning på langsomt omsættelige og ukurante varer.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag

Accounting policies

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired.

The amortisation period of 20 years for goodwill on consolidation is determined on the basis of the management's experience within the company's business area. In the opinion of the management, it reflects the best estimate of the useful lives of the assets.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories of raw materials, consumables and goods for resale are measured at the cost price according to the FIFO principle or net realisable value if the latter is lower than the cost price.

Finished goods and semi-finished goods are measured at direct materials and labour costs involved as well as indirect production overheads such as maintenance and depreciation of production plant as well as operations, administration and management of the plants.

Provisions are made for slow-moving and obsolete items.

Receivables

In the balance sheet receivables are measured at the lower of amortised cost and net realisable value, which usually corresponds to nominal value less

Anvendt regnskabspraksis

af hensættelse til imødegåelse af tab. Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Accounting policies

provisions for bad debts. The provision is calculated on the basis of an assessment of the individual debtors.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognized in the balance sheet at their estimated realizable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Provisions are recognized when - in consequence of an event that occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Anvendt regnskabspraksis

Pensionsforpligtelser, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, måles og indregnes som den kapitaliserede værdi af de aktuelle pensioner.

Andre hensættelser foretages i det omfang, der ved regnskabsårets afslutning udestår uafklarede krav fra kunder eller risiko for krav vedrørende konkrete forhold. Endvidere indregnes der beløb til vedtagne restruktureringer, der endnu ikke er afsluttede.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Accounting policies

Pension commitments, which are not covered by insurance, are calculated and stated as the capitalised value of the actual pensions.

Other provisions are made to the extent that at the year-end unsettled claims remain from customers or risk of claims concerning actual matters. Moreover, amounts are provided for restructuring decided which have not yet been completed.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short and non-interest bearing liabilities and of variable, interest-bearing liabilities usually corresponds to the nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvide midler består af posten ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Accounting policies

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortization and impairment losses, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise “Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be solely derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings “Anbefalinger & Nøgletal 2015”.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	**Beregningsformel**	***Ratios***	***Calculation formula***
Bruttomargin (%)	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning	*Gross margin (%)*	*Gross profit x 100 / Revenue*
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital	*Return on equity (%)*	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver	*Solvency ratio (%)*	*Equity x 100 / Total assets*

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle posterx100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle posterx100}}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin
Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Egenkapitalens forrentning
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

Nettoomsætning pr. medarbejder
Virksomhedens nettoomsætning målt pr. medarbejder.

Overskudsgrad (%)
Virksomhedens indtjeningsevne

Afkastningsgrad (%)
Virksomhedens forrentning af den investerede kapital i aktiver.

Accounting policies

Revenue per employee	$\frac{\textit{Revenue}}{\textit{Average number of employees}}$
Profit Margin (%)	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Return on net assets (%)	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$

Ratios reflect

Gross margin
The entity's operating gearing

Return on equity
The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

Revenue per employee
The Entity's revenue per employee

Profit Margin (%)
The Entity's profitability.

Return on net assets (%)
The Entity's return on capital invested in assets.

Resultatopgørelse for 2015/16

Income statement for 2015/16

	Note *Notes*	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*	1, 2	996.997	1.087.836
Produktionsomkostninger *Production costs*	4, 5	-760.145	-789.979
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**236.852**	**297.857**
Distributionsomkostninger *Distribution costs*	4, 5	-134.105	-161.176
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	3, 4, 5	-86.908	-96.182
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**15.839**	**40.499**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*		10	-627
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	6	72	357
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	7	-5.195	-6.828
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**10.726**	**33.401**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	8	-7.166	-26.488
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**3.560**	**6.913**

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	3.560	6.913
	3.560	**6.913**

Balance pr. 30.04.2016

Balance sheet at 30.04.2016

	Note *Notes*	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Erhvervede licenser *Acquired licences*		9.171	6.744
Goodwill *Goodwill*		74.033	95.818
Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*		162	4.978
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	9	**83.366**	**107.540**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		202.550	206.809
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		239.569	250.039
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		5.612	2.326
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		262	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		26.424	27.323
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	10	**474.417**	**486.497**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*		61.342	61.489
Deposita *Deposits*		1.792	2.018
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	11	**63.134**	**63.507**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**620.917**	**657.544**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		30.370	27.280
Varer under fremstilling *Work in progress*		2.758	2.915
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		27.332	24.477
Varebeholdninger ***Inventories***		**60.460**	**54.672**

Balance pr. 30.04.2016

Balance sheet at 30.04.2016

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		71.142	85.138
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		237.349	192.188
Andre tilgodehavender *Other receivables*	12	16.680	31.169
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	13	4.000	4.852
Tilgodehavender ***Receivables***		**329.171**	**313.347**
Likvide beholdninger ***Cash***		**1.757**	**13.753**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**391.388**	**381.772**
Aktiver ***Assets***		**1.012.305**	**1.039.316**

Balance pr. 30.04.2016

Balance sheet at 30.04.2016

	Note *Notes*	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*		250.000	250.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		71.993	68.590
Egenkapital ***Equity***		**321.993**	**318.590**
Udskudt skat *Deferred tax*	14	55.253	50.100
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	15	6.923	11.221
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**62.176**	**61.321**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	16	363.803	360.065
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***		**363.803**	**360.065**
Bankgæld *Bank loans*		2.371	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		76.741	82.016
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		107.943	120.819
Skyldig selskabsskat *Income tax payable*		7.422	26.422
Anden gæld *Other payables*		69.856	70.083
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**264.333**	**299.340**

Balance pr. 30.04.2016

Balance sheet at 30.04.2016

Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**628.136**	**659.405**
Passiver ***Equity and liabilities***		**1.012.305**	**1.039.316**
Ophørende aktiviteter *Discontinuing operations*	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	18		
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Related parties with control*	20		
Koncernforhold *Consolidation*	21		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16

Statement of changes in equity for 2015/16

	Virksom-hedskapital *Contributed capital*	**Overført overskud eller under-skud** *Retained earnings*	**I alt** *Total*
	DKK '000	**DKK '000**	**DKK '000**
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	250.000	68.590	318.590
Værdireguleringer *Value adjustments*	0	-157	-157
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	3.560	3.560
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**250.000**	**71.993**	**321.993**

Pengestrømsopgørelse for 2015/16

Cash flow statement for 2015/16

	Note *Notes*	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		15.839	40.499
Ændring i arbejdskapital *Working capital changes*	17	7.315	64.218
Øvrige reguleringer *Other adjustments*		58.815	51.699
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift ***Cash flows from ordinary primary activities***		**81.969**	**156.416**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		72	357
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		-5.195	-6.828
Refunderet/(betalt) selskabsskat *Income taxes refunded/(paid)*		-21.013	-2.423
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**55.833**	**147.522**
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver *Acquisition etc of intangible assets*		-1.142	-4.769
Salg af immaterielle anlægsaktiver *Sale of intangible assets*		0	65.358
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		-30.161	-32.069
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		4.444	69.690
Køb af finansielle anlægsaktiver *Acquisition of fixed asset investments*		-153	-23
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of fixed asset investments*		379	102
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**-26.633**	**98.289**
Optagelse af lån *Loans raised*		2.371	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder *Repayment of debt to group enterprises*		-43.567	-239.620
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**-41.196**	**-239.620**
Transport ***To be carried forward***		**-11.996**	**6.191**

Pengestrømsopgørelse for 2015/16

Cash flow statement for 2015/16

	Note *Notes*	2015/16 '000DKK	2014/15 '000DKK
Transport ***Brought forward***		**-11.996**	**6.191**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**-11.996**	**6.191**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		13.753	7.562
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**1.757**	**13.753**

Noter
Notes

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
1. Ophørende aktiviteter ***1. Discontinuing operations***		
Nettoomsætning *Revenue*	0	49.642
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	14.871
Anlægsaktiver *Fixed assets*	0	0
Omsætningsaktiver *Current assets*	0	0

DS Smith Packaging Denmark A/S har i sidste regnskabsår indgået aftale om at frasælge alle danske aktiviteter indenfor Flamingo® (ekspanderet polystyren). Aktiviteterne blev solgt til den norske koncern Bewi, da disse aktiviteter fremadrettet ikke indgår i selskabets kerneforretningsområde.

Handlen er gennemført med effekt fra 1. september 2014 og er fuldt regnskabsmæssigt indregnet i sidste årsregnskab.

Den frasolgte aktivitet indgår i årsregnskabet for DS Smith Packaging Denmark A/S for 2014/15 med 4 måneders resultat med overstående beløb.

In the prior financial year, DS Smith Packaging Denmark A/S was entered into an agreement on divestment of all Danish activities within Flamingo® (expanded polystyrene). The activities have been sold to the Norwegian group Bewi, as these activities would not prospectively be part of the Company's core business area.

The transaction was carried out effective as from 1 September 2014 and was recognised for accounting purposes in the prior financial statements.

The divested activity was recognised in the financial statements of DS Smith Packaging Denmark A/S for 2014/15 with 4 months' results at the above amount.

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
2. Nettoomsætning ***2. Revenue***		
Hjemmemarked *Home market*	878.337	941.711
Eksport *Export*	118.660	146.125
	996.997	**1.087.836**

Noter
Notes

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Bølgepap samt relaterede produkter *Currugated paper and related products*	996.997	1.038.194
Øvrige aktiviteter *Other activities*	0	49.642
	996.997	**1.087.836**

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***3. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting***		
Lovpligtig revision *Statutory audit services*	465	456
Skatterådgivning *Tax services*	130	93
Andre ydelser *Other services*	68	228
	663	**777**

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
4. Personaleomkostninger ***4. Staff costs***		
Gager og løn *Wages and salaries*	239.962	253.463
Pensioner *Pension costs*	20.355	21.469
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	8.700	8.984
	269.017	**283.916**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**585**	**635**

Det samlede vederlag til direktionen undlades iht. Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3
Management salaries has not been disclosed in accordance with section § 98b, para. 3 in the Danish Financial Statements Act.

Noter
Notes

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
5. Af- og nedskrivninger ***5. Amortisation, depreciation and impairment losses***		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	25.316	30.660
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	40.497	40.501
	65.813	**71.161**

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
6. Andre finansielle indtægter ***6. Other financial income***		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	0	104
Renteindtægter i øvrigt *Other interest income*	72	253
	72	**357**

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
7. Andre finansielle omkostninger ***7. Other financial expenses***		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	3.738	6.432
Renteomkostninger i øvrigt *Other interest expenses*	1.457	396
	5.195	**6.828**

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
8. Skat af ordinært resultat ***8. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Aktuel skat *Current tax*	2.459	27.588
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	4.816	-594
Regulering vedrørende tidligere år *Adjustment relating to previous years*	-109	157
Effekt af ændrede skattesatser *Effect of changed tax rates*	0	-663
	7.166	**26.488**

Noter
Notes

	Erhvervede licenser *Acquired licences*	Goodwill *Goodwill*	Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*
	DKK '000	**DKK '000**	**DKK '000**
9. Immaterielle anlægsaktiver ***9. Intangible assets***			
Kostpris primo *Cost beginning of year*	85.816	495.131	4.978
Overførsler *Transfers*	4.978	0	-4.978
Tilgange *Additions*	980	0	162
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**91.774**	**495.131**	**162**
Af- og nedskrivninger primo *Amortisation and impairment losses beginning of year*	-79.072	-399.313	0
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	-3.531	-21.785	0
Af- og nedskrivninger ultimo ***Amortisation and impairment losses end of year***	**-82.603**	**-421.098**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**9.171**	**74.033**	**162**

Noter
Notes

	Grunde og bygninger *Land and buildings* DKK '000	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* DKK '000	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK '000
10. Materielle anlægsaktiver ***10. Property, plant and equipment***				
Kostpris primo *Cost beginning of year*	391.164	816.219	34.776	54
Overførsler *Transfers*	5.182	13.305	3.039	283
Tilgange *Additions*	931	4.631	3.689	0
Afgange *Disposals*	-77	-46.431	-4.004	-54
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**397.200**	**787.724**	**37.500**	**283**
Opskrivninger primo *Revaluations beginning of year*	31.034	0	0	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluations end of year***	**31.034**	**0**	**0**	**0**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	-215.389	-566.180	-32.450	-54
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-10.372	-26.672	-3.432	-21
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	77	44.697	3.994	54
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of year***	**-225.684**	**-548.155**	**-31.888**	**-21**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**202.550**	**239.569**	**5.612**	**262**

Noter
Notes

	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	DKK '000
10. Materielle anlægsaktiver *10. Property, plant and equipment*	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	27.323
Overførsler *Transfers*	-21.809
Tilgange *Additions*	20.910
Afgange *Disposals*	0
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**26.424**
Opskrivninger primo *Revaluations beginning of year*	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluations end of year***	**0**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	0
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	0
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of year***	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**26.424**

I forbindelse med ændringer i selskabsejerforhold 7. december 1999 valgte selskabet at opskrive ejendommene til skønnet markedsværdi svarende til den pr. 1. januar 1999 offentlige ejendomsvurdering.

In connection with the change in ownership on the 7 December 1999 the company decided to revalue land and buildings to estimated market value, corresponding to the official property valuation as at 1 January 1999.

Noter
Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	Deposita *Deposits*
	DKK '000	**DKK '000**
11. Finansielle anlægsaktiver ***11. Fixed asset investments***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	80.045	2.018
Tilgange *Additions*	0	153
Afgange *Disposals*	0	-379
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**80.045**	**1.792**
Nedskrivninger primo *Impairment losses beginning of year*	-18.556	0
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	-157	0
Andel af årets resultat *Share of profit/loss for the year*	10	0
Nedskrivninger ultimo ***Impairment losses end of year***	**-18.703**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**61.342**	**1.792**

	Hjemsted *Registered in*	Retsform *Corporate form*	Ejerandel *Equity interest*
			%
Dattervirksomheder: *Subsidiaries:*			
DS Smith Packaging Ireland Limited	Dublin, Ireland	Ltd.	100,0

Noter
Notes

12. Andre tilgodehavender
12. Other receivables

I andre tilgodehavender er indregnet tilgodehavende mod skattemyndighederne på 6,3 mio. kr. Skattemyndighederne tilbageholder tilgodehavendet som sikkerhed for betaling for eventuel skat. Der henvises til nærmere omtale i note 19.

Other receivables include receivables from tax authorities of DKK 6.3m. The tax authorities withhold the receivable as security for tax payments, if any. Please refer to note 19 for further details.

13. Periodeafgrænsningsposter
13. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og leasing m.v.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and leasing etc..

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
14. Udskudt skat ***14. Deferred tax***		
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	2.122	1.597
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	53.007	50.999
Varebeholdninger *Inventories*	2.284	1.256
Tilgodehavender *Receivables*	-361	-624
Andre skattepligtige midlertidige forskelle *Other taxable temporary differences*	-1.799	-3.128
	55.253	**50.100**

Noter
Notes

15. Andre hensatte forpligtelser
15. Other provisions

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Hensættelse til lukning af fabrik m.v. *Provision for plant closure costs etc.*	6.923	11.221
	6.923	**11.221**

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The provisions are expected to mature as follows:

Inden for 1 år *Within 1 year*	6.923	6.821
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	0	4.400

16. Gæld til tilknyttede virksomheder
16. Payables to group enterprises

Den langfristede gæld til tilknyttede virksomheder består af et stående lån med udløb 1. maj 2017.

Long-term payables to group enterprises consists of a bullet loan expiring on 1 May 2017.

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
17. Ændring i arbejdskapital ***17. Working capital changes***		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	-5.788	7.843
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	31.481	65.255
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	-18.378	-8.880
	7.315	**64.218**

18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser
18. Unrecognised rental and lease commitments

Selskabet har indgået operationelle leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet sammensætter sig således:

The company's operating leasing obligations at the balance sheet date are summarised as follows:

Noter

Notes

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Huslejeforpligtelser *Property rental contracts*	8.652	13.570
Leasingkontrakter vedrørende rullende materiel *Leasing contracts on rolling stock*	26.169	24.664
Øvrige forpligtelser *Other obligations*	2.305	1.949
	37.126	**40.183**

De operationelle leasingforpligtelser forfalder til betaling i uopsigelighedsperioden således:
The leasing obligations fall due for payment in the period of non-terminability as follows

0 - 1 år / year	14.113	14.315
1 - 5 år / years	21.032	23.285
Over 5 år / Over 5 years	1.981	2.583
	37.126	**40.183**

19. Eventualforpligtelser

19. Contingent liabilities

Selskabet har modtaget en afgørelse fra skattemyndighederne, der indeholder en forhøjelse af selskabets skattepligtige indkomst på omkring 500 mio. kr. vedrørende indkomstårene 2005 og 2006. Ledelsen og selskabets advokat er ikke enig i afgørelsen og har derfor anket denne. Det forventes, at selskabet vinder sagen, men ledelsen er bevidst om, at der en procesrisiko forbundet med sådanne sager. Sagen behandles hos landsskatteretten som forventes at afsige kendelse i løbet af en kortere årrække.

Som følge af ovenstående vurdering af udfaldet samt usikkerheden om den eventuelle beløbsmæssige effekt og den procesmæssige risiko, er der ikke indregnet hensættelse hertil i regnskabet.

The Company has received a ruling from the Danish tax authorities which includes an increase of taxable income of approx. DKK 500m relating to the income years 2005 and 2006. Management and the Company's attorney do not agree on the ruling and have therefore appealed against this. It is expected that the Company will win the case, but Management is aware that there is a litigation risk related to such cases. The case is heard in the Danish National Tax Tribunal, which is expected to pass a judgment within a short number of years.

Due to the above assessment of the outcome and the uncertainty of any effect in terms of amount and the litigation risk, no provision for this case has been recognised in the financial statements.

Noter
Notes

20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
20. Related parties with control

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

DS Smith Packaging Internation B. V.
Eerbeek, Holland *(The Netherlands)*

21. Koncernforhold
21. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

DS Smith Plc, Storbritannien
DS Smith Plc, United Kingdom