

---

**Smurfit Kappa**  
**Danmark A/S**  
*Jens Holms Vej 51, 6000 Kolding*

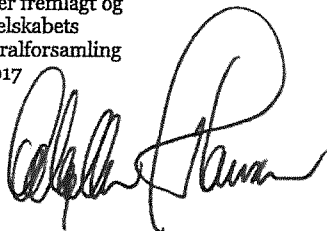
**Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 81 87 66 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 16. maj 2017

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletaloversigt	7
Beretning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	20
Balance 31. december	21
Egenkapitalopgørelse	23
Noter til årsregnskabet	24

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

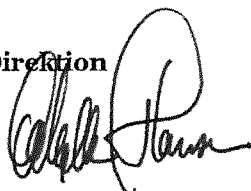
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 16. maj 2017

**Direktion**

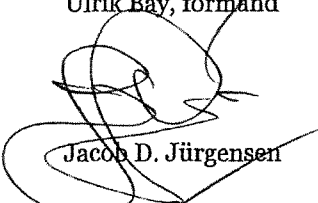


Ole Møller Hansen

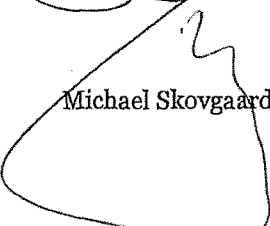
**Bestyrelse**



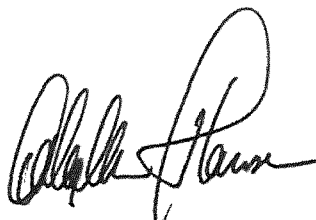
Ulrik Bay, formand



Jacob D. Jürgensen



Michael Skovgaard



Ole Møller Hansen



Jan V. Mikkelsen

# Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Smurfit Kappa Danmark A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smurfit Kappa Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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.

## Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Kommentarer til den uafhængige revisors påtegning

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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

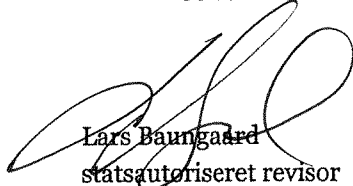
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 Kappa Danmark A/S  
Jens Holms Vej 51  
6000 Kolding

Telefon: 79 33 79 33  
Telefax: 79 33 79 38

CVR-nr.: 81 87 66 14  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

### Bestyrelse

Ulrik Bay  
Ole Møller Hansen  
Michael Skovgaard  
Jacob D. Jürgensen  
Jan V. Mikkelsen

### Direktion

Ole Møller Hansen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR-nr. 33 77 12 31

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Smurfit Kappa Danmark A/S,  
Kolding, Danmark  
Nom. tDKK 50.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% Smurfit Kappa Nordwell GmbH,  
Flensburg, Tyskland  
Nom. tEUR 102

100% UAB Smurfit Kappa Baltic,  
Vilnius, Litauen  
Nom. tEUR 2.556

100% Smurfit Kappa Baltic SIA,  
Jelgava, Letland  
Nom. tEUR 3.403



## Hoved- og nøgletaloversigt

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2016 DKK mio.	2015 DKK mio.	2014 DKK mio.	2013 DKK mio.	2012 DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.121	1.072	1.047	1.006	922
Bruttoresultat	246	225	224	214	222
EBITDA (resultat før afskrivninger)	70	53	54	50	68
Resultat af ordinær primær drift	34	22	21	17	31
Resultat før finansielle poster	34	22	21	17	31
Resultat af finansielle poster	-8	-9	-10	-20	-24
Årets resultat	19	9	8	-2	5
<b>Balance</b>					
Balancesum	598	581	543	542	669
Investeringer i materielle anlægsaktiver	52	72	36	19	15
Egenkapital	223	204	195	186	188
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>655</b>	<b>645</b>	<b>638</b>	<b>632</b>	<b>593</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	21,9%	21,0%	21,4%	21,3%	24,1%
EBITDA-margin	6,2%	4,9%	5,1%	5,0%	7,4%
Overskudsgrad	3,0%	2,0%	2,0%	1,7%	3,4%
Afkastningsgrad	5,6%	3,7%	3,9%	3,1%	4,7%
Soliditetsgrad	37,3%	35,1%	35,8%	34,3%	28,2%
Forrentning af egenkapital	8,9%	4,6%	4,4%	-1,2%	2,6%

Der henvises til definitioner under afsnittet om regnskabspraksis.

## Hoved- og nøgletalsoversigt

Set over en 5-årig periode kan moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Moderselskab</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.007	964	940	906	840
Bruttoresultat	226	203	201	192	200
EBITDA (resultat før afskrivninger)	66	46	44	42	60
Resultat af ordinær primær drift	35	19	18	13	27
Resultat før finansielle poster	36	19	18	13	28
Resultat af finansielle poster	-10	-7	-7	-16	-21
Årets resultat	19	9	8	-2	5
<b>Balance</b>					
Balancesum	545	558	529	530	655
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14	45	28	18	12
Egenkapital	223	204	195	186	188
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>521</b>	<b>521</b>	<b>523</b>	<b>515</b>	<b>486</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	22,5%	21,0%	21,4%	21,1%	23,8%
EBITDA-margin	6,5%	4,8%	4,7%	4,6%	7,1%
Overskudsgrad	3,5%	2,0%	1,9%	1,4%	3,3%
Afkastningsgrad	6,5%	3,4%	3,4%	2,5%	4,3%
Soliditetsgrad	40,9%	36,5%	36,8%	35,1%	28,8%
Forrentning af egenkapital	8,9%	4,6%	4,4%	-1,2%	2,6%

Der henvises til definitioner under afsnittet om regnskabspraksis.

## Beretning

### *Væsentligste aktiviteter*

Koncernens og selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af kreative emballager forarbejdet af især bølgepap. Produktionen foregår dels på fabrikker i Danmark, dels fra datterselskabernes fabrikker i Baltikum. De dansk producerede ordrer afsættes væsentligst på det skandinaviske og nordtyske marked, mens ordrer produceret på fabrikkerne i Baltikum afsættes i Rusland og de baltiske lande. Derudover har koncernen et tysk datterselskab, som er et rent handelselskab.

### *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold*

Koncernen og selskabets årsresultat anses for værende tilfredsstillende baseret på de givne markedsvilkår, der er præget af stor konkurrence. Trods stigende konkurrence på de markeder, hvor koncernen opererer, udviser EBITDA (resultat før afskrivninger) DKK 70 mio. i 2016, hvilket er bedre end sidste års niveau og forventningen, jf. senest aflagte årsrapport.

Årets resultat efter skat udgør DKK 19 mio. i 2016.

Aktiekapitalen er i regnskabsårets løb nedsat med 230 mio. kr. til 50 mio. kr. ved overførsel til de frie reserver. Egenkapitalen er således samlet set upåvirket heraf.

### *Den forventede udvikling*

Koncernen vil stadig have fokus på at arbejde med produktivitet og effektivisering for at være konkurrencedygtige. Koncernens nettoresultat forventes at blive positivt i 2017 på niveau med 2016.

### *Usikkerhed ved indregning og måling*

Der foreligger ingen særlige og væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i koncern- og årsregnskabet for moderselskabet.

### *Usædvanlige forhold*

Koncern- og årsregnskabet for moderselskabet er ikke væsentligt påvirket af usædvanlige forhold.

### *Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a*

Smurfit Kappa Group har igennem en årrække udarbejdet en række politikker og processer inden for samfundsansvar:

- Environmental Policy Statement
- Sustainable Forestry Policy Statement
- Sustainable Sourcing Policy Statement
- Social Citizenship Policy Statement
- Health & Safety Policy Statement

## Beretning (fortsat)

I Smurfit Kappa Groups årsrapport for 2016 i afsnittet om Sustainability (side 48-54) er der redegjort for koncernens 6 sustainability kerneområder. De 6 kerneområder omhandler:

- Sustainable Development Report
- Social citizenship
- Modern Slavery Act
- Health and safety
- Environment
- People

For rekvirering af Smurfit Kappa Group årsrapport henviser vi til oplysningerne sidst i noterne.

Den danske del af koncernen er også omfattet heraf, men udarbejder ikke særskilt rapportering herpå, men har alene bestået af indsamling og rapportering af data til brug for koncernrapporteringen.

Herudover henvises til koncernens vision, politikker og processer på koncernens hjemmeside under afsnittet Sustainability:

<http://www.smurfitkappa.com/vHome/com/Sustainability>

Den danske del af koncernen har adopteret Smurfit Kappa Groups politik for samfundsansvar, som kort kan beskrives således:

### *Environmental Policy Statement*

- Smurfit Kappa er forpligtet til at sikre, at miljøet er beskyttet nu og i fremtiden. For at efterleve dette er klare mål fastsat samt målsætninger til at måle på opnåelsen af disse mål. Endvidere er der tættere samarbejde mellem Smurfit Kappa, kunder og leverandører vedrørende beskyttelse af miljøet.

### *Sustainable Forestry Policy Statement*

- Smurfit Kappa anerkender sit ansvar for bæredygtighed i forhold til behandling af træ og fibre. Beskyttelse og bevaring af skove er i fokus og det sikres, at alle leverandører er juridisk kompatible. Endvidere er procedurer implementeret til sikring af, at politikken opretholdes.

### *Social Citizen Policy Statement*

- For at skabe og opretholde en bæredygtig fremtid er Smurfit Kappa forpligtet til at tage stilling til menneskerettigheder, foreningsfrihed, børnearbejde, tvangsarbejde og misbrug, medarbejderrespekt, forskellighed og ingen forskelsbehandling, fair kompensation, medarbejderudvikling, intern kommunikation samt medarbejderanerkendelse.

### *Health & Safety Policy Statement*

- Smurfit Kappa sørger for, at alle juridiske samt andre sundheds- og sikkerhedsforanstaltninger overholdes. Der lægges vægt på, at alle kender hver deres ansvar for sundhed og sikkerhed i virksomheden. Arbejdspladserne gennemgås løbende med henblik på forbedringsmuligheder.

Smurfit Kappa Groups Sustainability Report 2016 forventes at blive offentliggjort på koncernens hjemmeside i maj 2017.

## Beretning (fortsat)

*Det underrepræsenterede køn i ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b*

### **Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen:**

Selskabets bestyrelse har gennem mange år bestået af selskabets administrerende direktør, økonomidirektør, advokat samt to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Det har været kutyme årligt at genvælge de tre førstnævnte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en 4-årig periode, næste gang i 2018.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsens sammensætning i 2016, hvorfor måltallet endnu ikke er opfyldt, men i øvrigt følger planen, som oplyst i beretningen for 2015.

Selskabets målsætning er i 2018 at få en kvinde valgt i bestyrelsen således at bestyrelsen udvides fra fem til seks personer (heraf to medarbejdervalgte medarbejderrepræsentanter), hvorved årsregnskabslovens krav efter vores opfattelse vil være opfyldt.

### **Politik for det underrepræsenterede køn på andre ledelsesniveauer:**

Selskabet har implementeret en medarbejder- og ansættelsespolitik, der medfører, at der ikke må diskrimineres mellem køn, men efter kompetencer, engagement og samarbejdsevner ved besættelse af lederstillinger. Det er selskabets politik at alle uanset køn skal have ens karriere- og ledelsesmuligheder indenfor deres kompetenceområder. Selskabet opererer i en meget mandsdomineret branche (ca. 75-80% af de ansatte er mandlige ansatte), og som følge heraf er ledelsesniveauerne i størstedelen af tilfældene besat af mandlige kandidater. Da antallet af ansatte kvinder er lavt, er der som følge heraf ekstra udfordrende at identificere tilstrækkelige ansatte kvindelige kandidater herfra til en ledelsesposition. Selskabet har dog også kvindelige ledere ansat i de organisatoriske funktioner, hvor det har været muligt at tiltrække egnede kvindelige ledere.

Til sikring af at selskabet til stadighed har mulige emner ligeligt fordelt mellem køn til ledende stillinger har Smurfit Kappa Group oprettet interne lederuddannelser. Smurfit Kappa Group sender fortsat unge talenter og nuværende ledere af begge køn på Smurfit Kappa Groups lederkurser. Selskabet har hidtil sendt unge talenter og ledere af begge køn på lederkursus, dog et flertal af mandlige kandidater.

Til sikring af at selskabet i fremtiden kan imødekomme årsregnskabslovens § 99b, er det fortsat virksomhedens målsætning for fremtidig rekruttering med ligelig fordeling mellem køn baseret på kompetencer, at deltagerne på selskabets lederuddannelse over en årrække skal være ligeligt fordelt mellem køn.

Der har i regnskabsårets løb været begrænset udskiftning på ledelsesniveauer, og som følge heraf er antallet af kvindelige ledere stort set uændret i forhold til sidste år.

### *Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici*

Koncernen og selskabet har ingen usædvanlige drifts-, valuta-, rente- eller kreditrisici. Der henvises dog til noterne vedrørende eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser.

# Regnskabspraksis

## *Regnskabsgrundlag*

Årsrapporten for Smurfit Kappa Danmark A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C, og er aflagt i DKK 1.000.

## *Ændring af anvendt regnskabspraksis*

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringen til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

## *Generelt om indregning og måling*

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 beløb, 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.

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 tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

## Regnskabspraksis (fortsat)

### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt tre udenlandske dattervirksomheder, hvori moderselskabet har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### *Leasing*

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### *Omregning af fremmed valuta*

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## **Regnskabspraksis (fortsat)**

### *Segmentoplysninger*

Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen efter årsregnskabslovens § 96 anvendt.

### **Resultatopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

#### *Distributionsomkostninger*

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

#### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### *Andre driftsindtægter/-omkostninger*

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### *Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".



## Regnskabspraksis (fortsat)

### *Finansielle poster*

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med andre tilknyttede danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Sambeskatningsbidrag/-refusion præsenteres i årsrapporten som aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### **Balancen**

#### *Immaterielle anlægsaktiver*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over 3 år.

#### *Materielle anlægsaktiver*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Der indregnes ikke renter i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
It-udstyr	3 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### *Nedskrivning af anlægsaktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### *Varebeholdninger (fortsat)*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer mv.

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### *Hensatte forpligtelser*

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

### *Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser*

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

## Regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### *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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Selskabet er sambeskattet med andre tilknyttede danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Sambeskatningsbidrag/-refusion præsenteres i årsrapporten som aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### *Finansielle gældsforpligtelser*

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

## Regnskabspraksis (fortsat)

### *Pengestrømsopgørelse*

Pengestrømsopgørelse er udeladt i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, da selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for Smurfit Kappa Group Limited, der udarbejder pengestrømsopgørelse.

### *Forklaring af nøgletal*

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA margin	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.121.257</b>	<b>1.071.524</b>	<b>1.006.859</b>	<b>964.337</b>
Produktionsomkostninger	1	-875.250	-846.335	-780.598	-761.790
<b>Bruttoresultat</b>		<b>246.007</b>	<b>225.189</b>	<b>226.261</b>	<b>202.547</b>
Distributionsomkostninger	1	-118.212	-113.656	-111.421	-107.165
Administrationsomkostninger	1	-94.157	-89.943	-79.348	-76.189
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>33.638</b>	<b>21.590</b>	<b>35.492</b>	<b>19.193</b>
Andre driftsindtægter		148	118	148	100
Andre driftsomkostninger		-21	-40	0	-40
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>33.765</b>	<b>21.668</b>	<b>35.640</b>	<b>19.253</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-1.696	1.931
Finansielle indtægter	3	711	468	686	459
Finansielle omkostninger	4	-9.199	-9.916	-9.090	-9.871
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.277</b>	<b>12.220</b>	<b>25.540</b>	<b>11.772</b>
Skat af årets resultat	5	-6.269	-3.044	-6.532	-2.596
<b>Årets resultat</b>		<b>19.008</b>	<b>9.176</b>	<b>19.008</b>	<b>9.176</b>
<b>Resultatdisponering</b>	6				

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Software		2.537	1.596	1.022	984
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.537</b>	<b>1.596</b>	<b>1.022</b>	<b>984</b>
Grunde og bygninger		142.704	140.881	104.182	107.793
Produktionsanlæg og maskiner mv.		186.510	175.109	150.170	165.720
Aktiver under udførelse og forudbetalinger		6.831	5.107	6.765	5.079
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>336.045</b>	<b>321.097</b>	<b>261.117</b>	<b>278.592</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	63.323	62.578
Deposita	10	663	738	663	738
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>663</b>	<b>738</b>	<b>63.986</b>	<b>63.316</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>339.245</b>	<b>323.431</b>	<b>326.125</b>	<b>342.892</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>62.253</b>	<b>67.498</b>	<b>55.909</b>	<b>62.858</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		163.270	156.244	136.850	133.002
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.847	25.281	21.908	15.172
Andre tilgodehavender		3.661	3.095	2.862	2.970
Selskabsskat		1.114	596	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.726	2.220	1.641	1.580
<b>Tilgodehavender</b>		<b>191.618</b>	<b>187.436</b>	<b>163.261</b>	<b>152.724</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.546</b>	<b>2.330</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>258.417</b>	<b>257.264</b>	<b>219.187</b>	<b>215.602</b>
<b>Aktiver</b>		<b>597.662</b>	<b>580.695</b>	<b>545.312</b>	<b>558.494</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Selskabskapital		50.000	280.000	50.000	280.000
Overført resultat		172.788	-76.138	172.788	-76.138
<b>Egenkapital</b>	13	<b>222.788</b>	<b>203.862</b>	<b>222.788</b>	<b>203.862</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	30.990	30.723	30.888	30.591
Andre hensatte forpligtelser	15	1.957	1.861	200	100
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>32.947</b>	<b>32.584</b>	<b>31.088</b>	<b>30.691</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		125.894	100.000	125.894	100.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>125.894</b>	<b>100.000</b>	<b>125.894</b>	<b>100.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		73.010	65.926	57.003	54.684
Gæld til tilknyttede virksomheder		64.834	109.172	35.735	104.339
Selskabsskat		6.013	3.859	5.984	3.689
Anden gæld		72.176	65.292	66.820	61.229
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>216.033</b>	<b>244.249</b>	<b>165.542</b>	<b>223.941</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>341.927</b>	<b>344.249</b>	<b>291.436</b>	<b>323.941</b>
<b>Passiver</b>		<b>597.662</b>	<b>580.695</b>	<b>545.312</b>	<b>558.494</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			18		
Nærtstående parter og ejerforhold			19		
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning			20		



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	280.000	-76.138	203.862
Nedsættelse af aktiekapital ved overførsel til de frie reserver	-230.000	230.000	0
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	-240	-240
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	158	158
Årets resultat	0	19.008	19.008
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>172.788</b>	<b>222.788</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	280.000	-76.138	203.862
Nedsættelse af aktiekapital ved overførsel til de frie reserver	-230.000	230.000	0
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	-240	-240
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	158	158
Årets resultat	0	19.008	19.008
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>172.788</b>	<b>222.788</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moder- selskab</u>
	2016	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	251.720	235.243
Pensioner	19.643	19.643
Andre omkostninger til social sikring	8.204	4.655
	<u>279.567</u>	<u>259.541</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>655</u>	<u>521</u>
---	------------	------------

	<u>Moder-selskab</u>	
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat	<u>-1.696</u>	<u>1.931</u>
	<u>-1.696</u>	<u>1.931</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moder-selskab</u>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Valutakursreguleringer	686	456	686	456
Andre finansielle indtægter	<u>25</u>	<u>12</u>	<u>0</u>	<u>3</u>
	<u>711</u>	<u>468</u>	<u>686</u>	<u>459</u>

<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	8.254	9.092	8.191	9.092
Valutakursreguleringer	759	710	755	700
Andre finansielle omkostninger	<u>186</u>	<u>114</u>	<u>144</u>	<u>79</u>
	<u>9.199</u>	<u>9.916</u>	<u>9.090</u>	<u>9.871</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-5.751	-4.166	-5.984	-3.689
Årets udskudte skat	-267	2.056	-297	2.027
Regulering af tidligere års skatter	-251	-934	-251	-934
<b>Årets skat i alt</b>	<b><u>-6.269</u></b>	<b><u>-3.044</u></b>	<b><u>-6.532</u></b>	<b><u>-2.596</u></b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	<u>19.008</u>	<u>9.176</u>	<u>19.008</u>	<u>9.176</u>
	<b><u>19.008</u></b>	<b><u>9.176</u></b>	<b><u>19.008</u></b>	<b><u>9.176</u></b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver (software)</b>			<b>Koncern</b>	<b>Moder-</b>
			<u>2016</u>	<u>selskab</u>
			DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar			16.632	14.530
Valutakursregulering primo			-9	0
Årets tilgang			1.629	458
Afgang i årets løb			<u>-82</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december			<u>18.170</u>	<u>14.988</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar			15.036	13.546
Valutakursregulering primo			-6	0
Årets af- og nedskrivninger			<u>603</u>	<u>420</u>
Af- og nedskrivninger 31. december			<u>15.633</u>	<u>13.966</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b><u>2.537</u></b>	<b><u>1.022</u></b>
Afskrives over			<u>3 år</u>	<u>3 år</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner mv.	Aktiver under udførelse og forud- betalinger
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	314.801	815.589	5.107
Valutakursreguleringer	-192	-255	0
Tilgang i årets løb	6.721	31.474	13.732
Afgang i årets løb	0	-20.435	0
Overførsler i årets løb	2.055	9.953	-12.008
Kostpris 31. december	<u>323.385</u>	<u>836.326</u>	<u>6.831</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	173.920	640.480	0
Valutakursreguleringer	-62	-199	0
Årets af- og nedskrivninger	6.823	28.605	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.070	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>180.681</u>	<u>649.816</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>142.704</u></b>	<b><u>186.510</u></b>	<b><u>6.831</u></b>
Afskrives over	<u>10-40 år</u>	<u>5-15 år</u>	<u>-</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner mv.</u>	<u>Aktiver under udførelse og forud- betalinger</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	265.817	755.383	5.079
Tilgang i årets løb	0	0	13.694
Afgang i årets løb	0	-20.228	0
Overførsler i årets løb	2.055	9.953	-12.008
Kostpris 31. december	<u>267.872</u>	<u>745.108</u>	<u>6.765</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	158.024	589.663	0
Årets af- og nedskrivninger	5.666	24.127	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-18.852	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>163.690</u>	<u>594.938</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>104.182</u></b>	<b><u>150.170</u></b>	<b><u>6.765</u></b>
Afskrives over	<u>10-40 år</u>	<u>5-15 år</u>	<u>-</u>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<u>Moder-selskab</u>
	2016 DKK 1.000
Kostpris 1. januar	40.019
Årets tilgang	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>40.019</u>
Værdireguleringer 1. januar	22.559
Valutakursregulering	-240
Årets resultat	<u>-1.696</u>
Værdireguleringer 31. december	20.623
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>2.681</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>63.323</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>
Smurfit Kappa Nordwell GmbH	Flensborg, Tyskland	tEUR 102	100%
UAB Smurfit Kappa Baltic	Vilnius, Litauen	tEUR 2.556	100%
Smurfit Kappa Baltic SIA	Jelgava, Letland	tEUR 3.403	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

### 10 Deposita

	<u>Koncern</u>	<u>Moder- selskab</u>
	2016 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Kostpris 1. januar	738	738
Årets afgang	<u>-75</u>	<u>-75</u>
Kostpris 31. december	<u>663</u>	<u>663</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>663</u></b>	<b><u>663</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	29.761	34.515	25.671	31.948
Varer under fremstilling	5.861	5.459	5.861	5.459
Fremstillede varer og handelsvarer	26.631	27.524	24.377	25.451
	<b>62.253</b>	<b>67.498</b>	<b>55.909</b>	<b>62.858</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, IT serviceaftaler, leasingkontrakter og kontingenter.

### 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf.

Selskabskapitalen blev nedsat med 230 mio. kr. i 2016 ved overførsel til de frie reserver. Der har herudover ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	31.203	30.923	31.101	30.791
Tilgodehavender fra salg	-169	-178	-169	-178
Øvrige	-44	-22	-44	-22
	<b>30.990</b>	<b>30.723</b>	<b>30.888</b>	<b>30.591</b>

### 15 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner	1.757	1.761	0	0
Øvrige hensættelser	200	100	200	100
	<b>1.957</b>	<b>1.861</b>	<b>200</b>	<b>100</b>

## Noter til årsregnskabet

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser og forfalder alle inden for 5 år.

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter	Koncern	Moder-selskab
	2016	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncernen og selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser i en uopsigelighedsperiode på mellem 1 - 60 måneder.		
Under 1 år	2.321	2.037
1-5 år	3.187	2.945
	<u>5.508</u>	<u>4.982</u>

#### Kontraktlige forpligtelser

Såfremt der ikke opnås anden aftale med udlejer, påhviler der koncernen/selskabet en forpligtelse til at aflevere de af selskabet lejede fabriksarealer i Kolding ryddeliggjort inden 31. marts 2040. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb, og at det ikke er muligt at kvantificere den nuværende forpligtelse.

#### Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor det lettiske datterselskab.

#### Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for skatteforpligtelserne i de danske sambeskattede selskaber. Moderselskabet Kappa Packaging Danmark Holding Aps er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernen og selskabet er sammen med andre koncernselskaber medkautionist for kreditfaciliteter på EUR 4,007 mia. i Smurfit Kappa-koncernen, hvoraf EUR 3,278 mia. er udnyttede faciliteter. Kautionen er dog maksimeret til koncernens/selskabets egenkapital, som pr. 31. december 2016 udgør DKK 223 mio.

### 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, er honoraret for generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet for Smurfit Kappa Group Limited.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

Kappa Packaging Danmark Holding ApS

### Grundlag

Enekapitalejer

### Øvrige nærtstående parter

Ulrik Bay

Ole Møller Hansen

Michael Skovgaard

Jacob D. Jürgensen

Jan V. Mikkelsen

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem og direktør

Bestyrelsesmedlem og selskabets advokat

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Smurfit Kappa Group Limited, Dublin, Irland

Øvrige selskaber i Smurfit Kappa Gruppen

Ultimativt moderselskab

Tilknyttede virksomheder

### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag samt juridisk assistance, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, enekapitalejeren, tilknyttede virksomheder eller øvrige nærtstående parter.

### Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af Kappa Packaging Danmark Holding ApS.

Selskabet indgår som dattervirksomhed i koncernrapporten 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

[www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com)

## 20 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.