

---

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

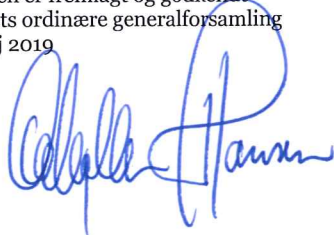
**Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 81 87 66 14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 27. maj 2019

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletaloversigt	7
Beretning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	21
Balance 31. december	22
Egenkapitalopgørelse	24
Noter til årsregnskabet	25

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 27. maj 2019

**Direktion**

Ole Møller Hansen

**Bestyrelse**

Ulrik Bay, formand

Jacob D. Jürgensen

Michael Skovgaard

Ole Møller Hansen

Jan V. Mikkelsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Smurfit Kappa Danmark A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smurfit Kappa Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Kolding, den 27. maj 2019

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Nikolaj Møller Hansen

statsautoriseret revisor

mne 33220

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

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

Telefon: 79 33 79 33

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**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jupitervej 4  
6000 Kolding  
CVR-nr. 25 57 81 98

# 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>				
	2018 DKK mio.	2017 DKK mio.	2016 DKK mio.	2015 DKK mio.	2014 DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.214	1.157	1.121	1.072	1.047
Bruttoresultat	209	218	246	225	224
EBITDA (resultat før afskrivninger)	25	44	70	53	54
Resultat af ordinær primær drift	-17	3	34	22	21
Resultat før finansielle poster	-17	3	34	22	21
Resultat af finansielle poster	-7	-7	-8	-9	-10
Årets resultat	-20	-4	19	9	8
<b>Balance</b>					
Balancesum	615	609	598	581	543
Investeringer i materielle anlægsaktiver	64	52	52	72	36
Egenkapital	199	219	223	204	195
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>692</b>	<b>692</b>	<b>655</b>	<b>645</b>	<b>638</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	17,2%	18,8%	21,9%	21,0%	21,4%
EBITDA-margin	2,1%	3,8%	6,2%	4,9%	5,1%
Overskudsgrad	-1,4%	0,3%	3,0%	2,0%	2,0%
Afkastningsgrad	-2,7%	0,5%	5,6%	3,7%	3,9%
Soliditetsgrad	32,4%	36,0%	37,3%	35,1%	35,8%
Forrentning af egenkapital	-9,5%	-1,7%	8,9%	4,6%	4,4%

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Recommendations & Ratios.

## Hoved- og nøgletalsoversigt

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

	<b>Moderselskab</b>				
	2018 DKK mio.	2017 DKK mio.	2016 DKK mio.	2015 DKK mio.	2014 DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.070	1.036	1.007	964	940
Bruttoresultat	187	202	226	203	201
EBITDA (resultat før afskrivninger)	22	44	65	46	44
Resultat af ordinær primær drift	-11	11	35	19	18
Resultat før finansielle poster	-11	11	36	19	18
Resultat af finansielle poster	-12	-13	-10	-7	-7
Årets resultat	-20	-4	19	9	8
<b>Balance</b>					
Balancesum	531	539	545	558	529
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45	15	14	45	28
Egenkapital	199	219	223	204	195
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>529</b>	<b>531</b>	<b>521</b>	<b>521</b>	<b>523</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	17,5%	19,5%	22,5%	21,0%	21,4%
EBITDA-margin	2,1%	4,2%	6,5%	4,8%	4,7%
Overskudsgrad	-1,1%	1,1%	3,5%	2,0%	1,9%
Afkastningsgrad	-2,1%	2,0%	6,5%	3,4%	3,4%
Soliditetsgrad	37,5%	40,6%	40,9%	36,5%	36,8%
Forrentning af egenkapital	-9,5%	-1,7%	8,9%	4,6%	4,4%

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Recommendations & Ratios.

# 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 handelsselskab.

## *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold*

Årets resultat efter skat udviser et underskud på DKK 19,8 mio. i 2018 mod et underskud på DKK 3,8 mio. i 2017 og mod et forventet overskud på 3-5 mio. kr., jf. senest aflagte årsrapport.

Koncernen og selskabets årsresultat anses for værende mindre tilfredsstillende, men skal ses i lyset af de givne markedsvilkår, der er præget af stor konkurrence og store råvareprisstigninger på papir svarende til ca. 50 mio. kr. Koncernens resultat er ligeledes negativt påvirket af store startomkostninger i forbindelse med udvidelse af koncernens fabrik i Litauen, herunder uforudsete produktionsstop på produktionslinjer samt omkostninger ved etablering af nyt trykcenter på koncernens fabrik i Vamdrup. De ekstra afholdte omkostninger indgår i koncernens produktionsomkostninger. EBITDA (resultat før afskrivninger) udviser DKK 25 mio. i 2018, hvilket derfor er lavere end sidste års niveau (DKK 44 mio.).

## *Den forventede udvikling*

Selskabet vil stadig have fokus på at arbejde med produktivitet og effektivisering for at være konkurrencedygtige. Selskabet forventer at realisere et EBITDA i 2019 i størrelsesordenen 60-70 mio. kr.

## *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*

I Smurfit Kappa Groups årsrapport for 2018 i afsnittene "Sustainability in every fibre" (side 44-51) er der redegjort for koncernens sustainability strategi, herunder 5 strategiske prioriteter:

- Forrest
- Climate change
- Water
- Waste
- People

## Beretning (fortsat)

Herudover omhandler afsnittet følgende områder:

- Circular approach based on evidence
- Corporate citizenship
  - Policies
  - Social Citizenship
  - Anti-bribery and Anti-corruption
  - Modern Slavery Act
  - Health and safety
  - Communities

Årsrapporten kan findes på koncernens hjemmeside:

<https://www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations>.

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:

<https://www.smurfitkappa.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.

## Beretning (fortsat)

Smurfit Kappa Groups Sustainability Report 2018 er blevet offentliggjort på koncernens hjemmeside: <https://www.smurfitkappa.com/sustainability>

### *Etik og anti-bestikkelse*

Koncernen har stort fokus herpå, som omtalt i afsnittet ovenfor, hvorfor de relevante risici er nedsatte i sådan en grad at de ikke er væsentlige. Der er i 2018 ikke konstateret nogen brud på virksomhedens politik for etik og bestikkelse.

### *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 2022. Der har ikke været ændringer i bestyrelsens sammensætning i 2018, hvorfor måltallet endnu ikke er opfyldt. Selskabets målsætning er inden 4 år at få en kvinde med de rette kompetencer og indsigt i branchen valgt i bestyrelsen.

#### **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 inden for 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.

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.

Vi henviser endvidere til afsnittet "People" på side 54- 59 i Smurfit Kappa Groups årsrapport for 2018, hvori koncernens strategi for ansatte er omtalt. Strategien omhandler områderne:

- Talent Attraction
- Employee Engagement
- People Development
- Inclusion & Diversity
- Performance Management
- Compensation

## Beretning (fortsat)

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## *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.

## *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.

## Regnskabspraksis (fortsat)

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 leasingydelse, 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.

### *Segmentoplysninger*

Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen efter årsregnskabslovens § 96 anvendt.



# Regnskabspraksis (fortsat)

## *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 finansiell 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:

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

Brugstiden og restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt. Der afskrives ikke på grunde. Anlægsaktiver under udførelse indregnes og måles til kostpris på statusdagen. Ved ibrugtagning overføres kostprisen til den relevante gruppe af materielle anlægsaktiver.

## 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.

### *Egenkapital*

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 virksomheds- overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtig 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 rentekomkostning 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	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>		1.214.103	1.157.381	1.070.192	1.035.818
Produktionsomkostninger	1	<u>-1.005.107</u>	<u>-939.349</u>	<u>-882.867</u>	<u>-834.302</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>208.996</b>	<b>218.032</b>	<b>187.325</b>	<b>201.516</b>
Distributionsomkostninger	1	-125.948	-121.340	-115.541	-112.406
Administrationsomkostninger	1	<u>-99.840</u>	<u>-93.654</u>	<u>-83.127</u>	<u>-78.368</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-16.792</b>	<b>3.038</b>	<b>-11.343</b>	<b>10.742</b>
Andre driftsindtægter		1	263	1	259
Andre driftsomkostninger		<u>-29</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-16.820</b>	<b>3.301</b>	<b>-11.342</b>	<b>11.001</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-5.686	-7.354
Finansielle indtægter	3	0	317	0	294
Finansielle omkostninger	4	<u>-7.418</u>	<u>-7.065</u>	<u>-6.418</u>	<u>-6.334</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-24.238</b>	<b>-3.447</b>	<b>-23.446</b>	<b>-2.393</b>
Skat af årets resultat	5	<u>4.391</u>	<u>-348</u>	<u>3.599</u>	<u>-1.402</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-19.847</u></b>	<b><u>-3.795</u></b>	<b><u>-19.847</u></b>	<b><u>-3.795</u></b>
<b>Resultatdisponering</b>	6				

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Software og sign on fee		4.804	1.737	1.881	568
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.804</b>	<b>1.737</b>	<b>1.881</b>	<b>568</b>
Grunde og bygninger		135.377	138.424	96.716	99.984
Produktionsanlæg og maskiner mv.		188.876	168.523	142.886	134.386
Aktiver under udførelse og forudbetalinger		16.887	11.363	15.859	9.285
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>341.140</b>	<b>318.310</b>	<b>255.461</b>	<b>243.655</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	51.488	56.091
Deposita	10	634	634	634	634
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>634</b>	<b>634</b>	<b>52.122</b>	<b>56.725</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>346.578</b>	<b>320.681</b>	<b>309.464</b>	<b>300.948</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>81.080</b>	<b>76.211</b>	<b>72.296</b>	<b>61.503</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		166.204	166.967	131.386	137.433
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.623	28.630	10.790	31.194
Andre tilgodehavender		4.536	10.861	4.394	6.437
Selskabsskat		0	301	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	2.987	1.754	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	3.079	2.493	2.475	1.725
<b>Tilgodehavender</b>		<b>186.429</b>	<b>211.006</b>	<b>149.045</b>	<b>176.789</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>790</b>	<b>744</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>268.299</b>	<b>287.961</b>	<b>221.353</b>	<b>238.306</b>
<b>Aktiver</b>		<b>614.877</b>	<b>608.642</b>	<b>530.817</b>	<b>539.254</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Overført resultat		149.125	168.893	149.125	168.893
<b>Egenkapital</b>	13	<b>199.125</b>	<b>218.893</b>	<b>199.125</b>	<b>218.893</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	23.578	28.969	23.578	28.935
Andre hensatte forpligtelser	15	1.541	1.815	0	150
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>25.119</b>	<b>30.784</b>	<b>23.578</b>	<b>29.085</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		152.024	152.024	130.580	128.200
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>152.024</b>	<b>152.024</b>	<b>130.580</b>	<b>128.200</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		70.523	63.058	66.441	57.129
Gæld til tilknyttede virksomheder		95.645	70.548	44.346	37.238
Selskabsskat		2.186	3.503	1.764	3.354
Anden gæld		70.255	69.832	64.983	65.355
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>238.609</b>	<b>206.941</b>	<b>177.534</b>	<b>163.076</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>390.633</b>	<b>358.965</b>	<b>308.114</b>	<b>291.276</b>
<b>Passiver</b>		<b>614.877</b>	<b>608.642</b>	<b>530.817</b>	<b>539.254</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

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	50.000	168.893	218.893
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	149	149
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	-70	-70
Årets resultat	0	<u>-19.847</u>	<u>-19.847</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>149.125</u></b>	<b><u>199.125</u></b>

## Moderselskab

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	50.000	168.893	218.893
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	149	149
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	-70	-70
Årets resultat	0	<u>-19.847</u>	<u>-19.847</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>149.125</u></b>	<b><u>199.125</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moder-</u> <u>selskab</u>
	2018	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	267.507	245.618
Pensioner	20.235	20.235
Andre omkostninger til social sikring	8.796	4.054
	<u><b>296.538</b></u>	<u><b>269.907</b></u>

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

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>692</b></u>	<u><b>529</b></u>
---	-------------------	-------------------

	<u>Moder-selskab</u>	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat	-5.686	-7.354
	<u><b>-5.686</b></u>	<u><b>-7.354</b></u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moder-selskab</u>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Valutakursreguleringer	0	260	0	260
Andre finansielle indtægter	0	57	0	34
	<u><b>0</b></u>	<u><b>317</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>294</b></u>

<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.504	6.085	5.533	5.389
Valutakursreguleringer	537	636	508	632
Andre finansielle omkostninger	377	344	377	313
	<u><b>7.418</b></u>	<u><b>7.065</b></u>	<u><b>6.418</b></u>	<u><b>6.334</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.233	3.590	1.758	3.355
Årets udskudte skat	<u>-6.624</u>	<u>-3.242</u>	<u>-5.357</u>	<u>-1.953</u>
<b>Årets skat i alt</b>	<b><u>-4.391</u></b>	<b><u>348</u></b>	<b><u>-3.599</u></b>	<b><u>1.402</u></b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	<u>-19.847</u>	<u>-3.795</u>	<u>-19.847</u>	<u>-3.795</u>
	<b><u>-19.847</u></b>	<b><u>-3.795</u></b>	<b><u>-19.847</u></b>	<b><u>-3.795</u></b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver (software og sign on fee)</b>				
			<b>Koncern</b>	<b>Moder-</b>
			<u>2018</u>	<u>selskab</u>
			DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar			16.550	13.612
Valutakursregulering primo			11	0
Tilgang i årets løb			3.793	1.688
Afgang i årets løb			<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december			<u>20.354</u>	<u>15.300</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar			14.813	13.044
Valutakursregulering primo			6	0
Årets af- og nedskrivninger			731	375
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver			<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december			<u>15.550</u>	<u>13.419</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b><u>4.804</u></b>	<b><u>1.881</u></b>
Afskrives over			<u>3 år</u>	<u>3 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner mv.	Aktiver under udførelse og forudbetalinger
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	327.256	838.460	11.363
Valutakursreguleringer	178	341	6
Tilgang i årets løb	0	0	63.531
Afgang i årets løb	-84	-5.951	0
Overførsler i årets løb	5.189	52.824	-58.013
Kostpris 31. december	<u>332.539</u>	<u>885.674</u>	<u>16.887</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	188.832	669.937	0
Valutakursreguleringer	61	203	0
Årets af- og nedskrivninger	8.348	32.301	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-79	-5.643	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>197.162</u>	<u>696.798</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>135.377</u></b>	<b><u>188.876</u></b>	<b><u>16.887</u></b>
Afskrives over	<u>10-40 år</u>	<u>3-15 år</u>	<u>-</u>
<b>Moderselskab</b>			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner mv.	Aktiver under udførelse og forudbetalinger
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	269.844	746.057	9.285
Tilgang i årets løb	0	0	44.953
Afgang i årets løb	-84	-340	0
Overførsler i årets løb	3.083	35.296	-38.379
Kostpris 31. december	<u>272.843</u>	<u>781.013</u>	<u>15.859</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	169.860	611.671	0
Årets af- og nedskrivninger	6.346	26.793	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-79	-337	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>176.127</u>	<u>638.127</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>96.716</u></b>	<b><u>142.886</u></b>	<b><u>15.859</u></b>
Afskrives over	<u>10-40 år</u>	<u>3-15 år</u>	<u>-</u>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<b>Moderselskab</b>
	<u>2018</u>
	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	40.019
Tilgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>40.019</u>
Værdireguleringer 1. januar	13.351
Valutakursregulering	149
Årets resultat	<u>-5.686</u>
Værdireguleringer 31. december	7.814
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>3.655</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>51.488</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egen- kapital</u>
			DKK 1.000
Smurfit Kappa Nordwell GmbH	Flensborg, Tyskland	100%	3.975
UAB Smurfit Kappa Baltic	Vilnius, Litauen	100%	47.513
Smurfit Kappa Baltic SIA	Jelgava, Letland	100%	<u>0</u>
			<b><u>51.488</u></b>

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

### 10 Deposita

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<u>2018</u>	<u>2018</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	634	634
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>634</u>	<u>634</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>634</u></b>	<b><u>634</u></b>

### 11 Varebeholdninger

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer	40.283	39.843	37.080	30.876
Varer under fremstilling	6.989	6.771	5.262	5.577
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>33.808</u>	<u>29.597</u>	<u>29.954</u>	<u>25.050</u>
	<b><u>81.080</u></b>	<b><u>76.211</u></b>	<b><u>72.296</u></b>	<b><u>61.503</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 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.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<b>Forpligtelse</b>				
Materielle anlægsaktiver	23.887	29.517	23.887	29.483
Tilgodehavender fra salg	-309	-398	-309	-398
Øvrige	0	-150	0	-150
	<b><u>23.578</u></b>	<b><u>28.969</u></b>	<b><u>23.578</u></b>	<b><u>28.935</u></b>
<b>Skatteaktiv</b>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	<u>2.987</u>	<u>1.754</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.987</u></b>	<b><u>1.754</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Skattemæssigt underskud til fremførsel forventes anvendt indenfor en kort årrække, og aktiveres som følge heraf.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>15 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner	1.541	1.665	0	0
Øvrige hensættelser	<u>0</u>	<u>150</u>	<u>0</u>	<u>150</u>
	<b><u>1.541</u></b>	<b><u>1.815</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>150</u></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
	2018	2018
	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	5.775	4.289
1-5 år	8.335	7.713
	<u>14.110</u>	<u>12.002</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. Der er afgivet en leverandørgaranti på t.kr. 1.778.

### Eventualforpligtelser

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

## 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

Bestyrelsesformand

Ole Møller Hansen

Bestyrelsesmedlem og direktør

Michael Skovgaard

Bestyrelsesmedlem og selskabets advokat

Jacob D. Jürgensen

Bestyrelsesmedlem

Jan V. Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Smurfit Kappa Group Limited, Dublin, Irland

Ultimativt moderselskab

Øvrige selskaber i Smurfit Kappa Gruppen

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.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til Årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

### 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.