

---

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

Årsrapport for 2017



CVR-nr. 81 87 66 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28. maj 2018

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 2017 for Smurfit Kappa Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

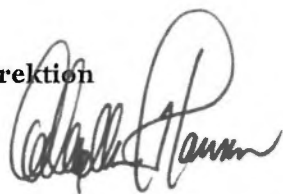
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 28. maj 2018

Direktion

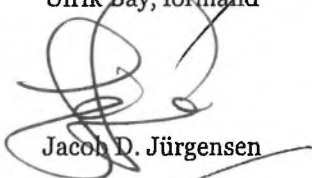


Ole Møller Hansen

Bestyrelse



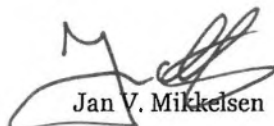
Ulrik Bay, formand




Jacob D. Jürgensen



Ole Møller Hansen



Jan V. Mikkelsen



Michael Skovgaard

# 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smurfit Kappa Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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:

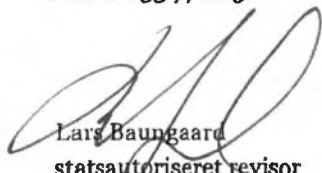
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. 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 28. maj 2018  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Baungaard  
statsautoriseret revisor  
mne 23331



Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne 34169

## 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>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.157	1.121	1.072	1.047	1.006
Bruttoresultat	218	246	225	224	214
EBITDA (resultat før afskrivninger)	44	70	53	54	50
Resultat af ordinær primær drift	3	34	22	21	17
Resultat før finansielle poster	3	34	22	21	17
Resultat af finansielle poster	-7	-8	-9	-10	-20
Årets resultat	-4	19	9	8	-2
<b>Balance</b>					
Balancesum	609	598	581	543	542
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22	52	72	36	19
Egenkapital	219	223	204	195	186
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>692</b>	<b>655</b>	<b>645</b>	<b>638</b>	<b>632</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	18,8%	21,9%	21,0%	21,4%	21,3%
EBITDA-margin	3,8%	6,2%	4,9%	5,1%	5,0%
Overskudsgrad	0,3%	3,0%	2,0%	2,0%	1,7%
Afkastningsgrad	0,5%	5,6%	3,7%	3,9%	3,1%
Soliditetsgrad	36,0%	37,3%	35,1%	35,8%	34,3%
Forrentning af egenkapital	-1,7%	8,9%	4,6%	4,4%	-1,2%

Der henvises til definitioner under afsnittet om regnskabspraksis.

## Hoved- og nøgletaloversigt

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

	<b>Moderselskab</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.036	1.007	964	940	906
Bruttoresultat	202	226	203	201	192
EBITDA (resultat før afskrivninger)	44	65	46	44	42
Resultat af ordinær primær drift	11	35	19	18	13
Resultat før finansielle poster	11	36	19	18	13
Resultat af finansielle poster	-13	-10	-7	-7	-16
Årets resultat	-4	19	9	8	-2
<b>Balance</b>					
Balancesum	539	545	558	529	530
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15	14	45	28	18
Egenkapital	219	223	204	195	186
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>531</b>	<b>521</b>	<b>521</b>	<b>523</b>	<b>515</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	19,5%	22,5%	21,0%	21,4%	21,1%
EBITDA-margin	4,2%	6,5%	4,8%	4,7%	4,6%
Overskudsgrad	1,1%	3,5%	2,0%	1,9%	1,4%
Afkastningsgrad	2,0%	6,5%	3,4%	3,4%	2,5%
Soliditetsgrad	40,6%	40,9%	36,5%	36,8%	35,1%
Forrentning af egenkapital	-1,7%	8,9%	4,6%	4,4%	-1,2%

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 handelsselskab.

### *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold*

Koncernen og selskabets årsresultat anses for værende mindre tilfredsstillende på trods af de givne markedsvilkår, der er præget af stor konkurrence og store råvareprisstigninger. EBITDA (resultat før afskrivninger) udviser DKK 44 mio. i 2017, hvilket er lavere end sidste års niveau og forventningen, jf. senest af lagte årsrapport.

Årets resultat efter skat udviser et underskud på DKK 4 mio. i 2017 mod et overskud på 19. mio. i 2016.

### *Den forventede udvikling*

Koncernen vil stadig have fokus på at arbejde med produktivitet og effektivisering for at være konkurrencedygtige. Koncernens nettoresultat forventes at blive et mindre overskud i 2018 i størrelsesorden 3-5 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 2017 i afsnittet om Sustainability (side 54-59) er der redegjort for koncernens sustainability strategi, herunder 5 strategiske prioriteter:

- Forrest
- Climate change
- Water
- Waste
- People

## Beretning (fortsat)

Herudover omhandler afsnittet følgende områder:

- Corporate citizenship
  - Policies
  - Social Citizenship
  - Modern Slavery Act
  - Communities
- Health and safety

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 compensation, 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 2017 forventes at blive offentliggjort på koncernens hjemmeside i maj 2018.

## 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 2017, 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 side 60- 65 i Smurfit Kappa Groups årsrapport for 2017, hvori koncernens strategi for ansatte "People Strategy" er omtalt. Strategien omhandler områderne:

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

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 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.

### *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 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 virksomheds- overtagelser - 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 nominal 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	
		2017	2016	2017	2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>		1.157.381	1.121.257	1.035.818	1.006.859
Produktionsomkostninger	1	<u>-939.349</u>	<u>-875.250</u>	<u>-834.302</u>	<u>-780.598</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>218.032</b>	<b>246.007</b>	<b>201.516</b>	<b>226.261</b>
Distributionsomkostninger	1	-121.340	-118.212	-112.406	-111.421
Administrationsomkostninger	1	<u>-93.654</u>	<u>-94.157</u>	<u>-78.368</u>	<u>-79.348</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>3.038</b>	<b>33.638</b>	<b>10.742</b>	<b>35.492</b>
Andre driftsindtægter		263	148	259	148
Andre driftsomkostninger		<u>0</u>	<u>-21</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.301</b>	<b>33.765</b>	<b>11.001</b>	<b>35.640</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-7.354	-1.696
Finansielle indtægter	3	317	711	294	686
Finansielle omkostninger	4	<u>-7.065</u>	<u>-9.199</u>	<u>-6.334</u>	<u>-9.090</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.447</b>	<b>25.277</b>	<b>-2.393</b>	<b>25.540</b>
Skat af årets resultat	5	<u>-348</u>	<u>-6.269</u>	<u>-1.402</u>	<u>-6.532</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-3.795</u></b>	<b><u>19.008</u></b>	<b><u>-3.795</u></b>	<b><u>19.008</u></b>
<b>Resultatdisponering</b>	6				

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Software og sign on fee		1.737	2.537	568	1.022
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.737</b>	<b>2.537</b>	<b>568</b>	<b>1.022</b>
Grunde og bygninger		138.424	142.704	99.984	104.182
Produktionsanlæg og maskiner mv.		168.523	186.510	134.386	150.170
Aktiver under udførelse og forudbetalinger		11.363	6.831	9.285	6.765
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>318.310</b>	<b>336.045</b>	<b>243.655</b>	<b>261.117</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	56.091	63.323
Deposita	10	634	663	634	663
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>634</b>	<b>663</b>	<b>56.725</b>	<b>63.986</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>320.681</b>	<b>339.245</b>	<b>300.948</b>	<b>326.125</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>76.211</b>	<b>62.253</b>	<b>61.503</b>	<b>55.909</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		166.967	163.270	137.433	136.850
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28.630	20.847	31.194	21.908
Andre tilgodehavender		10.861	3.661	6.437	2.862
Selskabsskat		301	581	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	1.754	533	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.493	2.726	1.725	1.641
<b>Tilgodehavender</b>		<b>211.006</b>	<b>191.618</b>	<b>176.789</b>	<b>163.261</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>744</b>	<b>4.546</b>	<b>14</b>	<b>17</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>287.961</b>	<b>258.417</b>	<b>238.306</b>	<b>219.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>608.642</b>	<b>597.662</b>	<b>539.254</b>	<b>545.312</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Overført resultat		168.893	172.788	168.893	172.788
<b>Egenkapital</b>	13	<b>218.893</b>	<b>222.788</b>	<b>218.893</b>	<b>222.788</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	28.969	30.990	28.935	30.888
Andre hensatte forpligtelser	15	1.815	1.957	150	200
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.784</b>	<b>32.947</b>	<b>29.085</b>	<b>31.088</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		152.024	125.894	128.200	125.894
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>152.024</b>	<b>125.894</b>	<b>128.200</b>	<b>125.894</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.058	73.010	57.129	57.003
Gæld til tilknyttede virksomheder		70.548	64.834	37.238	35.735
Selskabsskat		3.503	6.013	3.354	5.984
Anden gæld		69.832	72.176	65.355	66.820
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>206.941</b>	<b>216.033</b>	<b>163.076</b>	<b>165.542</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>358.965</b>	<b>341.927</b>	<b>291.276</b>	<b>291.436</b>
<b>Passiver</b>		<b>608.642</b>	<b>597.662</b>	<b>539.254</b>	<b>545.312</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	50.000	172.788	222.788
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	82	82
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	-182	-182
Årets resultat	0	-3.795	-3.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>168.893</b>	<b>218.893</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	50.000	172.788	222.788
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber	0	82	82
Tilskud vedr. aktiebaseret vederlæggelse	0	-182	-182
Årets resultat	0	-3.795	-3.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>168.893</b>	<b>218.893</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moder-</u> <u>selskab</u>
	2017	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	262.033	241.982
Pensioner	19.880	19.880
Andre omkostninger til social sikring	8.347	4.055
	<u>290.260</u>	<u>265.917</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>692</u>	<u>531</u>
---	------------	------------

	<u>Moder-selskab</u>	
	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat	-7.354	-1.696
	<u>-7.354</u>	<u>-1.696</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moder-selskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Valutakursreguleringer	260	686	260	686
Andre finansielle indtægter	57	25	34	0
	<u>317</u>	<u>711</u>	<u>294</u>	<u>686</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.085	8.254	5.389	8.191
Valutakursreguleringer	636	759	632	755
Andre finansielle omkostninger	344	186	313	144
	<u>7.065</u>	<u>9.199</u>	<u>6.334</u>	<u>9.090</u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.590	5.751	3.355	5.984
Årets udskudte skat	-3.242	267	-1.953	297
Regulering af tidligere års skatter	0	251	0	251
<b>Årets skat i alt</b>	<b>348</b>	<b>6.269</b>	<b>1.402</b>	<b>6.532</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	-3.795	19.008	-3.795	19.008
	<b>-3.795</b>	<b>19.008</b>	<b>-3.795</b>	<b>19.008</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver (software og sign on fee)</b>				
			<b>Koncern</b>	<b>Moder-</b>
			2017	selskab
			DKK 1.000	2017
				DKK 1.000
Kostpris 1. januar			18.170	14.988
Valutakursregulering primo			4	0
Tilgang i årets løb			86	22
Afgang i årets løb			-1.710	-1.398
Kostpris 31. december			<u>16.550</u>	<u>13.612</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar			15.633	13.966
Valutakursregulering primo			3	0
Årets af- og nedskrivninger			887	476
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver			-1.710	-1.398
Af- og nedskrivninger 31. december			<u>14.813</u>	<u>13.044</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b><u>1.737</u></b>	<b><u>568</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 forudbetalinger
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
	Kostpris 1. januar	323.385	836.326
Valutakursreguleringer	80	146	1
Tilgang i årets løb	1.819	2.973	16.990
Afgang i årets løb	0	-11.472	0
Overførsler i årets løb	1.972	10.487	-12.459
Kostpris 31. december	<u>327.256</u>	<u>838.460</u>	<u>11.363</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	180.681	649.816	0
Valutakursreguleringer	26	96	0
Årets af- og nedskrivninger	8.125	31.382	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-11.357	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>188.832</u>	<u>669.937</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>138.424</u></b>	<b><u>168.523</u></b>	<b><u>11.363</u></b>
Afskrives over	<u>10-40 år</u>	<u>3-15 år</u>	<u>-</u>
Moderselskab	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner mv.	Aktiver under udførelse og forudbetalinger
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
	Kostpris 1. januar	267.872	745.108
Tilgang i årets løb	0	0	14.979
Afgang i årets løb	0	-9.538	0
Overførsler i årets løb	1.972	10.487	-12.459
Kostpris 31. december	<u>269.844</u>	<u>746.057</u>	<u>9.285</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	163.690	594.938	0
Årets af- og nedskrivninger	6.170	26.158	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.425	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>169.860</u>	<u>611.671</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>99.984</u></b>	<b><u>134.386</u></b>	<b><u>9.285</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>
	2017
	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	40.019
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 31. december	40.019
Værdireguleringer 1. januar	20.623
Valutakursregulering	82
Årets resultat	-7.354
Værdireguleringer 31. december	13.351
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.721
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.091</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
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

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	2017	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	663	663
Årets afgang	-29	-29
Kostpris 31. december	634	634
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>634</b>	<b>634</b>

### 11 Varebeholdninger

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer	39.843	29.761	30.876	25.671
Varer under fremstilling	6.771	5.861	5.577	5.861
Fremstillede varer og handelsvarer	29.597	26.631	25.050	24.377
	<b>76.211</b>	<b>62.253</b>	<b>61.503</b>	<b>55.909</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.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<b>Forpligtelse</b>				
Materielle anlægsaktiver	29.517	31.203	29.483	31.101
Tilgodehavender fra salg	-398	-169	-398	-169
Øvrige	-150	-44	-150	-44
	<b>28.969</b>	<b>30.990</b>	<b>28.935</b>	<b>30.888</b>
<b>Skatteaktiv</b>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	1.754	533	0	0
	<b>1.754</b>	<b>533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>15 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner	1.665	1.757	0	0
Øvrige hensættelser	150	200	150	200
	<b>1.815</b>	<b>1.957</b>	<b>150</b>	<b>200</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
	2017	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncernen og selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser i en uopsigelsesperiode på mellem 1 - 60 måneder.		
Under 1 år	3.857	3.490
1-5 år	10.434	10.010
	<u>14.291</u>	<u>13.500</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>		

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

Modererselskabet har afgivet støtteerklæring overfor det lettiske datterselskab.

#### Eventualforpligtelser

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

Koncernen og selskabet er sammen med andre koncernselskaber medkautionist for kreditfaciliteter på EUR 4,385 mia. i Smurfit Kappa-koncernen, hvoraf EUR 3,230 mia. er udnyttede faciliteter. Kautionen er dog maksimeret til koncernens/selskabets egenkapital, som pr. 31. december 2017 udgør DKK 219 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.

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

## 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.