Peterson Packaging A/S

Mirabellevej 16, 8930 Randers NØ

CVR-nr./CVR no. 41 53 95 18

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 22 May 2017

Som dirigent:
Chairman:

.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Building a better working world

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning 7
Management's review

Oplysninger om selskabet 7
Company details

Hoved- og nøgletal 8
Financial highlights

Beretning 9
Management commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december 11
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 11
Income statement

Balance 12
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of changes in equity

Pengestrømsopgørelse 15
Cash flow statement

Noter 16
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Peterson Packaging A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Peterson Packaging A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Randers, den 11. maj 2017
Randers, 11 May 2017
Direktion:/Executive Board:

Dan Johannessen
adm. direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:

Pierre Macharis
formand/chairman

Dirk Ockerman
næstformand/deputy chairman

Dan Johannessen

Marc Sievers
medarbejdervalgt/staff representative

Lone Michelsen
medarbejdervalgt/staff representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Peterson Packaging A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Peterson Packaging A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Peterson Packaging A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Peterson Packaging A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 11. maj 2017
Aarhus, 11 May 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørgaard Eskildsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Peterson Packaging A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Mirabellevej 16, 8930 Randers NØ
CVR-nr./CVR no.	41 53 95 18
Hjemstedskommune/Registered office	Randers Kommune
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Telefax/Telefax	+45 87 10 48 00
Bestyrelse/Board of Directors	Pierre Macharis, formand/Chairman Dirk Ockerman, næstformand/deputy chairman Dan Johannessen Marc Sievers, medarbejdervalgt/staff representative Lone Michelsen, medarbejdervalgt/staff representative
Direktion/Executive Board	Dan Johannessen, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelser/Bankers	DnB Danske Bank

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning Revenue	279.436	280.271	303.608	300.798	284.241
Bruttoresultat Gross margin	72.017	55.795	40.404	70.008	56.019
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	19.701	7.897	-12.187	21.092	10.496
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.369	-3.459	-1.108	-57	-9.352
Årets resultat **Profit/loss for the year**	**34.728**	**4.438**	**1.771**	**21.035**	**1.144**
Balancesum Total assets	124.809	154.374	168.399	164.478	135.102
Egenkapital **Equity**	**69.177**	**34.449**	**30.011**	**28.240**	**7.206**
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	48.523	41.661	-41.494	20.737	12.174
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	7.276	-6.364	24.589	-12.950	-2.368
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-3.046	-7.363	4.757	12.950	2.429
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-50.705	-35.583	556	2.939	-8.746
Nøgletal **Financial ratios**					
Overskudsgrad Operating margin	7,1 %	2,8 %	-4,0 %	7,0 %	3,7 %
Bruttomargin Gross margin	25,8 %	19,9 %	13,3 %	23,3 %	19,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	14,1 %	4,9 %	-7,3 %	14,1 %	7,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	55,4 %	22,3 %	17,8 %	17,2 %	5,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede **Average number of employees**	**165**	**170**	**192**	**172**	**153**

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for Peterson Packaging A/S består af produktion og salg af bølgepapemballage. Virksomheden fungerer som indkøbsenhed for Peterson Packaging Group AS. Peterson Packaging Group AS blev pr. 1. oktober 2016 overtaget af den belgiske koncern VPK Packaging Group.

Afsætningen fordeler sig på mange forskellige brancher inden for dansk industri, hvor de væsentligste er fødevareindustrien, møbelindustrien, metalindustrien og papirindustrien.

Business review

The Company's main activities are to produce and sell corrugated board packaging. The Company acts as procurement entity for Peterson Packaging Group A/S, which was taken over by Belgian VPK Packaging Group at 1 October 2016.

The Company's revenue stems from many different sectors in Danish industry, including the food, furniture, metal and paper sectors.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 279.436 t.kr. mod 280.271 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 34.728 t.kr. mod 4.438 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 69.177 t.kr.

Resultatet for 2016 anses for tilfredsstillende.

Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 279,436 thousand against DKK 280,271 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 34,728 thousand against DKK 4,438 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 69,177 thousand.

The Company's financial performance in 2016 is considered satisfactory.

Videnressourcer

Det er af afgørende betydning for Peterson Packagings fortsatte udvikling at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere.

Samtidig er det væsentligt, at Peterson Packaging arbejder som og er kendt for at være en ansvarlig virksomhed, der tager sikkerheden for den enkelte medarbejder alvorligt. Vi arbejder løbende på at forbedre sikkerheden til gavn for alle medarbejdere.

Knowledge resources

It is essential to the Company's continued development to attract and retain qualified staff.

Further, it is important to the Company to operate - and be known - as a responible business which takes each individual's safety serious. We are making an ongoing effort to improve safety in the business to the benefit of all our employees.

Påvirkning af det eksterne miljø

Peterson Packaging arbejder til stadighed for at forbedre alle miljøpåvirkninger. Vores politik er at tilfredsstille vores kunder på en måde, der garanterer en bæredygtig, miljømæssigt forenelig produktion i harmoni med det globale miljø.

Impact on the external environment

Peterson Packaging is continuously working on improving its environmental impact. Our policy is to satisfy our customers in a way that guarantees a sustainable and environment-friendly production in harmony with the global environment.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Forventet udvikling

Peterson Packaging vil i de kommende år øge investeringerne i produktionsudstyr og IT betragteligt, hvilket på sigt vil skabe en mere moderne og effektiv virksomhed som i endnu højere grad kan imødekomme kundernes forventninger. For 2017 forventes en nedgang i resultatet på 10-20 % før skat som følge af øgede råvarepriser og engangsomkostninger i forbindelse med øgede investeringer.

Outlook

In the coming years, the Company is going to increase investments in productive equipment and IT considerable in order, in the longer term, to create a more modern and efficient business that can meet our customers expectations to an even higher degree. Pre-tax profit for 2017 is expected to decline by 10-20% due to higher prices of raw materials and one-off expensees in connection with increased investments.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note Note	DKK'000	2016	2015
	Nettoomsætning **Revenue**	279.436	280.271
	Produktionsomkostninger Production costs	-207.419	-224.476
	Bruttoresultat **Gross margin**	72.017	55.795
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-16.840	-17.820
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-36.711	-30.520
	Resultat af primær drift **Operating profit**	18.466	7.455
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.285	460
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-50	-18
	Resultat før finansielle poster **Profit before net financials**	19.701	7.897
2	Finansielle indtægter Financial income	991	2.564
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.360	-6.023
	Resultat før skat **Profit before tax**	18.332	4.438
3	Skat af årets resultat Tax for the year	16.396	0
	Årets resultat **Profit for the year**	34.728	4.438

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK'000	2016	2015
	AKTIVER ASSETS		
	Anlægsaktiver Fixed assets		
4	**Materielle anlægsaktiver** Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger Land and buildings	0	9.055
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	24.412	26.173
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.942	202
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	0	1.841
		26.354	37.271
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	26.354	37.271
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.960	9.102
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	7.729	10.445
		15.689	19.547
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	59.756	61.013
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	1.358	14.887
7	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	15.536	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.962	17.029
5	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.140	0
		82.752	92.929
	Likvide beholdninger Cash	14	4.627
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	98.455	117.103
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	124.809	154.374

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK'000	2016	2015
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
6	Selskabskapital Share capital	1.000	1.000
	Overført resultat Retained earnings	68.177	33.449
	Egenkapital i alt Total equity	69.177	34.449
	Hensatte forpligtelser Provisions		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar liabilities	2.253	2.585
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.253	2.585
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	50.039
		0	50.039
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker Bank debt	0	9.707
	Leasingforpligtelser Lease liabilities	0	334
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.129	21.353
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	18.026	7.707
	Anden gæld Other payables	16.224	28.200
		53.379	67.301
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	53.379	117.340
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	124.809	154.374

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
8 Personaleomkostninger
Staff costs
9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
11 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	1.000	33.449	34.449
12	Årets resultat Profit for the year	0	34.728	34.728
	Egenkapital 31. december 2016 **Equity at 31 December 2016**	1.000	68.177	69.177

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note Note	DKK'000	2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	34.728	4.438
13	Reguleringer Adjustments	-10.526	8.278
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	24.202	12.716
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	25.690	32.404
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	49.892	45.120
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	991	2.564
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.360	-6.023
	Pengestrømme fra driftsaktivitet **Cash flows from operating activities**	48.523	41.661
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-3.046	-7.363
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	10.322	999
	Pengestrømme til investeringsaktivitet **Cash flows to investing activities**	7.276	-6.364
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-332	78
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-50.039	-35.161
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-334	-500
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet **Cash flows from financing activities**	-50.705	-35.583
	Årets pengestrøm **Net cash flow**	5.094	-286
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-5.080	-4.794
15	**Likvider 31. december** **Cash and cash equivalents at 31 December**	14	-5.080

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Peterson Packaging A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Peterson Packaging A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af foretagne lovændringer i årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning, som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen
Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Changes in accounting policies

As a consequence of the amendments made to the Danish Financial Statements Act, the Company's accounting policies have been changed in the following respects compared to last year:

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment.Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity. None of the above changes impacts on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Production costs also comprise research and development costs that do not qualify for capitalisation and amortisation of capitalised development costs.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger Land and buildings	40 år år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	10 år år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden er sambeskattet med koncernens øvrige selskaber i Danmark. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company is jointly taxed with the other Danish group entities. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelserne, opgjort på basis af leasingkontrakternes interne renter.

Items of property, plant and equipment which are leased and satisfy the criteria for finance leases are accounted for as purchased assets.

The cost of assets held under finance leases is measured at the lower of the cost according to the leases and hte net present value of lease payments, based on the interest rate implicit in the leases.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment of non-current assets

Every year, and property, plant and equipment are tested for evidence of impairment. Where there is evidence of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos dattervirksomheder.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Given the nature of the Group's cash pool arrangement, cash pool balances are not considered cash, but are recognised under "Receivables from group entities".

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontrakters interne rente.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning	Operating profit x 100 / Revenue
Bruttomargin Gross margin ratio	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning	Gross margin x 100 / Revenue
Afkastningsgrad Return on assets	Resultat af primær drift / Gennemsnitlige aktiver x 100	Profit/loss from operating activities / Average assets x 100
Soliditetsgrad Solvency ratio	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo	Equity at year end x 100 / Total equity and liabilities at year end

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK'000	2016	2015
2	**Finansielle indtægter** **Financial income**		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	242	585
	Renteindtægter i øvrigt Other interest income	392	686
	Valutakursgevinst Exchange gain	357	1.293
		991	2.564
3	**Skat af årets resultat** **Tax for the year**		
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-15.536	0
	Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-860	0
		-16.396	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

4 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	35.617	210.062	11.949	1.841	259.469
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	0	3.046	3.046
Afgang i årets løb Disposals in the year	-35.617	-21.817	-7.503	0	-64.937
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	3.067	1.820	-4.887	0
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	0	191.312	6.266	0	197.578
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	26.562	183.889	11.747	0	222.198
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	4.777	99	0	4.876
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. afhænd.aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-26.562	-21.766	-7.522	0	-55.850
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	0	166.900	4.324	0	171.224
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0	24.412	1.942	0	26.354
Afskrives over/Depreciated over	40 år/years	10 år/years	3-5 år/years		

5 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
6 Selskabskapital **Share capital**		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 10.000 stk. a nom. 100,00 kr. 10,000 shares of DKK 100,00 nominal value each	1.000	1.000
	1.000	1.000

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 1.000 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000 thousand over the past 5 years.

7 Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

DKK'000	2016	2015
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-5.917	0
Varebeholdninger Inventories	692	0
Hensatte forpligtelser Provisions	-496	0
Skattemæssigt underskud Tax loss	-9.815	0
	-15.536	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Analyses of the deferred tax

Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-15.536	0
	-15.536	0

8 Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages/salaries	61.285	60.629
Pensioner Pensions	8.983	8.787
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.688	1.920
	71.956	71.336
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	165	170

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk med Peterson Packaging AB og Peterson Packaging AS vedrørende factoring aftale hos DnB. Pr. 31. december 2016 er den samlede factoring gæld på 0 kr.

The Company is jointly and severally liable with Peterson Packaging AB and Peterson Packaging AS for the factoring agreement with DnB. At 31 December 2016 the total factoring debt amounts to DKK 0.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et koncernlån hos DnB Bank ASA på samlet 144 mio NOK, overfor Peterson Ejendom Randers A/S, Peterson Eiendom Norrköping AB og Peterson Eiendom AS.

The Company has provided guarantee of payment for a group loan of NOK 144 mio. with DnB Bank for Peterson Ejendom Randers, Peterson Eiendom Norrköping AB and Peterson Eiendom AS.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:
Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent company and its other subsidiaries:

DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	36.900	41.000

Lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 36.900 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktsperiode på 9 år.

Rent obligations comprise DKK 36.9 million relating to interminable rent agreements with a remaining term of 9 years.

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	5.310	6.376

Leasingforpligtelser omfatter leasing af biler og maskinel med i alt 5.310 t.kr. i uopsigelige kontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år

Lease liabilities include operating leases for cars and machiney, totalling DKK 5,310 thousand, under interminable leases with remaining contract terms of 1-3 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

10 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Til sikkerhed for selskabets gæld over for DnB NOR Finans (0 t.kr.) er afgivet virksomhedspant på 9.000 t.kr. med sikkerhed i varelageret med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 15.359 t.kr.

Til sikkerhed for selskabets gæld over for DnB Bank ASA (0 t.kr.) er der afgivet virksomhedspant på 18.087 t.kr. med sikkerhed i varelageret med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 15.689 t.kr., i debitormassen med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 59.756 t.kr. samt i materielle anlægsaktiver på 26.354 t.kr.

As security for the Company's debt to DnB NOR Finans (DKK 0), a company charge of DKK 9.0 million secured on inventories with a carrying amount of DKK 15,359 thousand at 31 December 2016 has been issued.

As security for the Company's debt to DnB Bank ASA (DKK 0), a company charge of DKK 18,087 thousand secured on inventories with a carrying amount of 15,689 thousand at 31 December 2016, total debtors with a carrying amount of DKK 59,756 thousand and property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 26,354 thousand has been issued.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

11 Nærtstående parter
Related parties

Peterson Packaging A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Peterson Packaging A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Peterson Packaging Group AS Parent company	Sarpsborg, Norge Sarpsborg, Norway	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
VPK Packaging Group	Aalst, Belgien	VPK Packaging Group Kareelstraat 108 B-9300 Aalst Belgien
Peterson Packaging Group AS	Sarpsborg, Norge	Peterson Packaging Group AS Olav Haraldssonsgate 99 PB 40 N-1701 Sarpsborg Norge

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Peterson Packaging A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:
Peterson Packaging A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2016	2015
Salg af varer Sale of goods	649	1.351
Køb af varer Purchase of goods	19.005	22.720
Køb af ydelser Purchase of services	5.021	6.444
Renteindtægter Interest received	242	585
Tilgodehavender hos nærtstående parter Receivables from related parties	1.358	14.887
Gæld til nærtstående parter incl. cash pool Payables to related parties incl. cash pool	18.026	7.707

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK'000	2016	2015
12	**Resultatdisponering** Appropriation of profit/loss		
	Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
	Overført resultat Retained earnings	34.728	4.438
		34.728	4.438
13	**Reguleringer** Adjustments		
	Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	4.876	5.261
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	-1.235	-442
	Finansielle indtægter Financial income	-991	-2.564
	Finansielle omkostninger Financial expenses	2.360	6.023
	Udskudt skat Deferred tax	-15.536	0
		-10.526	8.278
14	**Ændring i driftskapital** Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger Change in inventories	3.858	891
	Ændring i tilgodehavender Change in receivables	25.714	19.305
	Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	-3.882	12.208
		25.690	32.404
15	**Likvider, ultimo** Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen Cash according to the balance sheet	14	4.627
	Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	0	-9.707
		14	-5.080