Peterson Packaging A/S

Mirabellevej 16, 8930 Randers NØ

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

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. juni 2020
Approved at the Company's annual general meeting on 23 June 2020

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.

EY
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

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

Resultatopgørelse 11
Income statement

Balance 12
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of changes in equity

Pengestrømsopgørelse 16
Cash flow statement

Noter 17
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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 23. juni 2020
Randers, 23 June 2020
Direktion:/Executive Board:

Dan Johannessen
adm. direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:

Pierre Macharis
formand/Chairman

Dirk Ockerman
næstformand/Vice Chairman

Dan Johannessen

Klaus Kold
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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 2019 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

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.

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.

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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 scepticism 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.

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.

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.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

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.

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 conclusions are 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.

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.

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.

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.

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.

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.

Statement on the 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 the work we have performed, 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 23. juni 2020
Aarhus, 23 June 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lone N. Eskildsen

Lone Nørgaard Eskildsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32085

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
Bestyrelse/Board of Directors	Pierre Macharis, formand/Chairman Dirk Ockerman, næstformand/Vice Chairman Dan Johannessen Klaus Kold, 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
Bankforbindelse/Bankers	DnB

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning Revenue	246.526	268.235	275.504	279.436	280.271
Bruttoresultat Gross margin	41.182	36.776	59.709	72.017	55.795
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-31.663	-37.706	455	18.466	7.897
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.500	-1.378	-381	-1.369	-3.459
Årets resultat Profit/loss for the year	**-42.749**	**-38.479**	**-2.527**	**34.728**	**4.438**
Balancesum Total assets	191.900	235.667	178.690	124.809	154.374
Egenkapital Equity	**35.423**	**78.172**	**66.651**	**69.177**	**34.449**
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	12.974	-28.697	-5.161	24.009	41.661
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	-5.274	-68.944	-48.947	7.276	-6.364
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-4.965	-53.364	0	3.046	7.363
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	12.684	98.383	3.772	-38.499	-35.583
Nøgletal Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	-12,8 %	-13,9 %	0,2 %	7,1 %	2,8 %
Bruttomargin Gross margin	16,7 %	13,7 %	21,7 %	25,8 %	19,9 %
Afkastningsgrad Return on assets	-14,8 %	-18,2 %	0,3 %	13,2 %	4,9 %
Likviditetsgrad Current ratio	104,7 %	92,1 %	98,6 %	184,4 %	174,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	18,5 %	33,2 %	37,3 %	55,4 %	22,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	**190**	**193**	**174**	**165**	**170**

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for Peterson Packaging A/S består af produktion og salg af bølgepapemballage. Virksomheden fungerer som indkøbsenhed for Peterson Holding AS.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på 42.749 t.kr. mod et underskud på 38.479 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 35.423 t.kr.

Selskabet har i 2019 haft en lavere ordrebog end forventet og haft øgede omkostninger til implementering af software og indkøring af nyt produktionsudstyr. Samlet har dette givet et resultat, der er dårligere end forventet, og ledelsen anser ikke resultatet for værende tilfredsstillende.

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.

Særlige risici

Det igangværende virusudbrud af Covid-19 kan potentielt få en påvirkning af virksomhedens afsætning til non-food som udgør mindre end 20 % af omsætningen. Derudover kan forsyningssikkerheden fra virksomhedens underleverandører af råvarer blive påvirket. Den potentielle effekt på virksomhedens resultat og finansielle stilling vil naturligt afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet, som ikke kendes på regnskabsaflæggelsestidspunktet.

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.

Business review

The Company's main activities are to produce and sell corrugated board packaging. The Company acts as procurement entity for Peterson Holding AS.

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

Financial review

The income statement for 2019 shows a loss of DKK 42,749 thousand against a loss of DKK 38,479 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 35,423 thousand.

In 2019, the Company's order book was lower than expected and costs increased due to the implementation of software and commissioning of new production equipment. In general, this implied that performance was down on expectations, and Management considers the profit for the year not to be satisfactory.

Knowledge resources

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

Further, it is important to the Peterson Packaging 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.

Special risks

The current virus outbreak of Covid-19 may potentially affect the Company's sale to the non-food industry, which accounts for less than 20% of revenue. Moreover, the security of supplies from the Company's sub-suppliers of raw materials may be impacted. The potential effect on the Company's results of operation and financial position will naturally depend on the duration and extent of the virus outbreak, which are not known at the date of the financial reporting.

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

Begivenheder efter balancedagen

Virksomheden har generelt realiseret resultater i januar og februar 2020, som svarer til det forventede, Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det snart verdensomspændende Covid-19 udbrud potentielt vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling i 2020. De primære påvirkninger er omtalt yderligere under afsnittet "Særlige risici". Det er dog ikke muligt for virksomhedens ledelse på regnskabsaflæggelsestidspunktet at kvantificere effekten yderligere, da den vil afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Med baggrund i de implementerede investeringer forventes omsætningen for 2020 at stige med 15-20 %, og der forventes et positivt resultat før skat på 0-5 mio. kr.

Vi forventer ikke at COVID-19 påvirker omsætning og resultat for 2020, da hverken kunder eller leverandører i væsentlig grad er påvirket eller forventes påvirket af virusudbruddet.

Events after the balance sheet date

In January and February 2020, the Company generally realised results of operation in line with expectations. However, as of the beginning of March 2020, Management has established that the worldwide Covid-19 outbreak potentially will affect the Company's results of operation and financial position in 2020. Details on the primary effects are disclosed in the "Special risks" section. The Company's Management is, however, not able to quantify the effect thereof any further at the balance sheet date as this will depend on the duration and extent of the virus outbreak.

No other events have occurred after the balance sheet date that materially affect the Company's financial position.

Outlook

Based on the implemented investments, revenue for 2020 is expected to increase by 15-20%, and a profit before tax of DKK 0-5 million is expected.

We do not expect that Covid-19 will affect revenue and results of operation for 2020 as neither customers nor suppliers are significantly affected or are expected to be affected by the virus outbreak.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note Note	DKK'000	2019	2018
	Nettoomsætning Revenue	246.526	268.235
13	Produktionsomkostninger Production costs	-205.344	-231.459
	Bruttoresultat Gross profit	41.182	36.776
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-21.777	-20.366
13	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-51.069	-54.116
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-31.664	-37.706
	Andre driftsindtægter Other operating income	7	1.049
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-550
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-31.657	-37.207
3	Finansielle indtægter Financial income	24	386
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.524	-1.764
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-34.157	-38.585
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-8.592	106
	Årets resultat Profit/loss for the year	-42.749	-38.479

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK'000	2019	2018
	AKTIVER **ASSETS**		
	Anlægsaktiver **Fixed assets**		
6	**Immaterielle anlægsaktiver** **Intangible assets**		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	14.010	17.302
		14.010	17.302
7	**Materielle anlægsaktiver** **Property, plant and equipment**		
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	93.409	99.008
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.274	3.118
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.283	1.466
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	179	3.773
		98.145	107.365
	Anlægsaktiver i alt **Total fixed assets**	112.155	124.667
	Omsætningsaktiver **Non-fixed assets**		
	Varebeholdninger **Inventories**		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	8.365	13.237
	Varer under fremstilling Work in progress	680	1.192
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	10.842	12.210
		19.887	26.639
	transport to be carried forward	19.887	26.639

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)
Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	2019	2018
	transport brought forward	19.887	26.639
	Tilgodehavender **Receivables**		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	41.207	62.166
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	9.669	2.730
10	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	2.068	11.456
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	795	851
	Andre tilgodehavender Other receivables	5.965	6.852
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	143	295
		59.847	84.350
	Likvide beholdninger **Cash**	11	11
	Omsætningsaktiver i alt **Total non-fixed assets**	79.745	111.000
	AKTIVER I ALT **TOTAL ASSETS**	191.900	235.667

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK'000	2019	2018
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
9	Selskabskapital Share capital	1.100	1.100
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	14.010	17.302
	Overført resultat Retained earnings	20.313	59.770
	Egenkapital i alt Total equity	35.423	78.172
	Hensatte forpligtelser Provisions		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar liabilities	2.182	1.978
12	**Hensatte forpligtelser i alt** Total provisions	2.182	1.978
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions		
11	**Langfristede gældsforpligtelser** Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	75.000	35.000
	Anden gæld Other payables	3.113	0
		78.113	35.000
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker Bank debt	35.915	34.989
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.731	13.393
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	9.467	51.154
	Anden gæld Other payables	15.069	20.981
		76.182	120.517
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	154.295	155.517
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	191.900	235.667

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
2 Særlige poster
Special items
14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
15 Sikkerhedsstillelser
Collateral
16 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Selskabs-kapital Share capital	Reserve for udviklings-omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	1.000	2.943	62.708	66.651
	Kapitalforhøjelse Capital increase	100	0	49.900	50.000
17	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	14.359	-52.838	-38.479
	Egenkapital 1. januar 2019 **Equity at 1 January 2019**	1.100	17.302	59.770	78.172
17	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-3.292	-39.457	-42.749
	Egenkapital 31. december 2019 **Equity at 31 December 2019**	1.100	14.010	20.313	35.423

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note Note	DKK'000	2019	2018
	Årets resultat Profit/loss for the year	-42.749	-38.479
18	Reguleringer Adjustments	29.082	15.757
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-13.667	-22.722
19	Ændring i driftskapital Changes in working capital	28.289	-5.353
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	14.622	-28.075
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	24	386
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.524	-1.764
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	852	756
	Pengestrømme fra driftsaktivitet **Cash flows from operating activities**	12.974	-28.697
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-598	-15.733
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.965	-53.364
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	289	153
	Pengestrømme til investeringsaktivitet **Cash flows to investing activities**	-5.274	-68.944
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	0	50.000
	Koncernmellemværende Intercompany accounts	12.684	48.383
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet **Cash flows from financing activities**	12.684	98.383
	Årets pengestrøm **Net cash flow**	20.384	742
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-61.888	-62.630
20	**Likvider 31. december** **Cash and cash equivalents at 31 December**	-41.504	-61.888

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Peterson Packaging A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Peterson Packaging A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements 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.

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.

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.

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

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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

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.

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

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs related to the distribution of goods sold in the year and to sales campaigns, etc. carried out in the year, including costs related to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation. Sales and marketing costs are recognised in the income statement when the Company obtains control of the sales or marketing product.

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.

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 anlægsaktiver.

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 fixed assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	5 år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	10-12 år år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år år/years
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	10 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.

Amortisation/depreciation and impairment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/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 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 (full distribution).

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

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is 5 years

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.

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.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise plant and machiny as well as fixtures and fittings, tools 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.

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 the 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 (genindvindingspris), 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.

Impairment of fixed assets

Every year, 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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

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

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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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".

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede pensionsomkostninger til tidligere med-arbejdere. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Forpligtelser ifølge uafdækkede pensionstilsagn indregnes som hensættelse i balancen. Forpligtelsen måles til det beløb, som medarbejderne har opnået ret til på balancedagen, tilbagediskonteret til nutidsværdi.

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.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to pension warranty commitments to former employees. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Commitments according to unhedged pension obligations are recognised as a provision in the balance sheet. The commitment is measured at the amount to which the employee is entitled at the balance sheet date discounted to present value.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

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 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.

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.

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 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 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

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

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Overskudsgrad Operating margin	Driftsresultat (EBIT) x 100 / Nettoomsætning	Operating profit (EBIT) x 100 / Revenue
Bruttomargin Gross margin ratio	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning	Gross margin x 100 / Revenue
Afkastningsgrad Return on assets	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlige aktiver	Profit/loss from operating activities x 100 / Average assets
Likviditetsgrad Current ratio	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld	Current assets x 100 / Current liabilities
Soliditetsgrad Equity ratio	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo	Equity at year-end x 100 / Total equity and liabilities, year-end

2 Særlige poster
Special items

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below just as are the items under which they are recognised in the income statement.

DKK'000	2019	2018
Omkostninger Expenses		
Tab på debitor Bad debts	0	8.549
	0	8.549
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements		
Administrationsomkostninger Administrative expenses	0	8.549
Resultat af særlige poster, netto Net profit on special items	0	8.549

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK'000	2019	2018
3	**Finansielle indtægter** Financial income		
	Renteindtægter i øvrigt Other interest income	24	386
		24	386
4	**Finansielle omkostninger** Financial expenses		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	1.123	481
	Valutakurstab Exchange losses	725	443
	Andre finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Other financial expenses, group entities	313	278
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	363	562
		2.524	1.764
5	**Skat af årets resultat** Tax for the year		
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	9.388	679
	Refusion i sambeskatning Refund in joint taxation	-796	-785
		8.592	-106

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

DKK'000	Færdiggjorte udviklings-projekter Completed development projects
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	19.598
Tilgang i årets løb Additions in the year	598
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	20.196
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and amortisation at 1 January 2019	2.296
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.890
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and amortisation at 31 December 2019	6.186
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 **Carrying amount at 31 December 2019**	14.010
Afskrives over/Amortised over	5 år/years

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter virksomhedens softwaresystem med en regnskabsmæssig værdi på 14.010 t.kr.

Completed development projects

Completed development projects include the Company's software system with a carrying amount of DKK 14,010 thousand

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	226.725	5.091	1.831	3.773	237.420
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.583	1.203	0	179	4.965
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	0	-289	-289
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	3.484	0	0	-3.484	0
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	233.792	6.294	1.831	179	242.096
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	127.717	1.973	365	0	130.055
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	2.877	0	0	0	2.877
Årets afskrivninger Depreciation in the year	9.789	1.047	183	0	11.019
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	140.383	3.020	548	0	143.951
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	93.409	3.274	1.283	179	98.145
Afskrives over/Depreciated over	10-12 år/years	3-5 år/years	10 år/years		

Selskabets materielle anlægsaktiver er stillet til sikkerhed for gæld til DnB Bank i form af virksomhedspant. Gælden udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2019.

The Company's property, plant and equipment has been provided as security for debt to DnB Bank in the form of a company charge. The liability totalled DKK 0 thousand at 31 December 2019.

8 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 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 11.000 stk. a nom. 100,00 kr. 11,000 shares of DKK 100,00 nominal value each	1.100	1.100
	1.100	1.100

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
Saldo primo Opening balance	1.100	1.000	1.000	1.000	1.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	100	0	0	0
	1.100	1.100	1.000	1.000	1.000

DKK'000	2019	2018
10 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-11.456	-12.136
Materielle og immaterielle anlægsaktiver Property, plant and equipment and intangible assets	5.777	-3.012
Varebeholdninger Inventories	-18	116
Hensatte forpligtelser Provisions	-45	-10
Skattemæssigt underskud Tax loss	3.674	3.586
Udskudt skat 31. december **Deferred tax at 31 December**	-2.068	-11.456

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

11 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	75.000	0	75.000	0
Anden gæld Other payables	3.113	0	3.113	0
	78.113	0	78.113	0

12 Hensatte forpligtelser
Provisions

Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser vedrører et pensionstilsagn afgivet over for virksomhedens tidligere ansatte. Der er usikkerhed om forpligtelsens størrelse samt udbetalingstidspunktet.

The provision for pensions and similar commitments relates to a pension commitment vis-à-vis the Company's former employees. The size of the commitment and the time of payment are associated with uncertainty.

DKK'000	2019	2018
13 Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	71.231	71.212
Pensioner Pensions	10.130	10.186
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.764	3.547
	85.125	84.945
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	190	193

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 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

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

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	2019	2018
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	25.270	29.248

Lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 25.270 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 6 år.

Rent obligations comprise DKK 25,270 thousand relating to interminable rent agreements with a remaining term of 6 years.

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

DKK'000	2019	2018
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	4.953	5.330

Leasingforpligtelser omfatter leasing af biler og maskinel med i alt 3.741 t.kr. i uopsigelige kontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-4 år og husleje på 1.212 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 0-1 år.

Lease liabilities include operating leases for cars and machiney, totalling DKK 3,741 thousand, under interminable leases with remaining contract terms of 1-4 years, and rent obligations of DKK 1,212 thousand with a remaining term of 0-1 year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

15 Sikkerhedsstillelser
Collateral

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 2019 på 19.887 t.kr., i debitormassen med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 41.207 t.kr. samt i materielle anlægsaktiver på 98.145 t.kr.

As security for the Company's debt to DnB Bank ASA (DKK 0), a company charge of DKK 18,087 thousand has been issued secured on inventories with a carrying amount of 19,887 thousand at 31 December 2019, total debtors with a carrying amount of DKK 41,207 thousand and property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 98,145 thousand.

Til sikkerhed for selskabets gæld over for BNP Paribas (35.915 t.kr.) er der stillet sikkerhed i selskabets debitormasse med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 41.207 t.kr.

The Company's total debtors with a carrying amount of DKK 41,207 thousand at 31 December 2019 have been provided as security for the Company's debt to BNP Paribas (DKK 35,915 thousand).

16 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 Holding AS Parent company	Sarpsborg, Norge Sarpsborg, Norway	Kapitalbesiddelse Participating interest
VPK Packaging Group NV Parent company	Aalst, Belgien Aalst, Belgium	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 NV	Aalst, Belgien Aalst, Belgium	VPK Packaging Group NV Kareelstraat 108 B-9300 Aalst Belgien / Belgium

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

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	2019	2018
Salg af varer Sale of goods	30.745	3.158
Køb af varer Purchase of goods	2.569	28.327
Køb af ydelser Purchase of services	9.091	7.538
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.436	759
Viderefakturering af omkostninger Re-invoicing of costs	1.175	1.123
Tilgodehavender hos nærtstående parter Receivables from related parties	9.669	2.730
Gæld til nærtstående parter inkl. cash pool Payables to related parties, incl. cash pool	9.467	51.154
Lån fra nærtstående parter Loan from related parties	75.000	35.000

17	**Resultatdisponering** Appropriation of profit/loss		
	Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit/loss		
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	-3.292	14.359
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-39.457	-52.838
		-42.749	-38.479

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK'000	2019	2018
18	**Reguleringer** Adjustments		
	Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	17.786	14.439
	Hensatte forpligtelser Provisions	204	46
	Finansielle indtægter Financial income	-24	-386
	Finansielle omkostninger Financial expenses	2.524	1.764
	Skat af årets resultat Tax for the year	-796	-785
	Udskudt skat Deferred tax	9.388	679
		29.082	15.757
19	**Ændring i driftskapital** Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger Change in inventories	6.752	-7.005
	Ændring i tilgodehavender Change in receivables	21.998	4.044
	Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	-461	-2.392
		28.289	-5.353
20	**Likvider, ultimo** Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen Cash according to the balance sheet	11	11
	Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	-35.915	-34.989
	Gæld i koncern cash pool Payble to Group cash pool	-5.600	-26.910
		-41.504	-61.888