

# Tetra Pak Inventing A/S

Mads Clausens Vej 17, 9800 Hjørring

CVR-nr. 55 35 92 10



## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. marts 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 2 March 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

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	7
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	8
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	10
Income statement	
<b>Balance</b>	11
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	13
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	14
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	15
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 Tetra Pak Inventing 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.

Hjørring, den 2. marts 2017

Hjørring, 2 March 2017

Direktion:/Executive Board:



Bo Niclas Olsson

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Tetra Pak Inventing 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 Company's financial position 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.

Bestyrelse/Board of Directors:



Patricia Maria Hagel Rådth



Ian Gary Davies



Bo Niclas Olsson



Gitte Hjed Pedersen



Henrik Trier Christiansen



Poul Erik Larsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Tetra Pak Inventing A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tetra Pak Inventing 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 Tetra Pak Inventing A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Tetra Pak Inventing 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 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 auditors' 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 tilsi-desættelse 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 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 judgment 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 auditors' 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.
- 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 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.

### 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.

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 auditors' 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 2. marts 2017

Aarhus, 2 March 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 78

Henrik Andersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Tetra Pak Inventing A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Mads Clausens Vej 17, 9800 Hjørring
CVR-nr./CVR no.	55 35 92 10
Stiftet/Established	22. december 1975/22 December 1975
Hjemstedskommune/Registered office	Hjørring Kommune
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.tetrapak.com">www.tetrapak.com</a>
Telefon/Telephone	+45 98 91 00 00
Bestyrelse/Board of Directors	Patricia Maria Hageł Rådł Ian Gary Davies Bo Niclas Olsson Gitte Hjedš Pedersen Henrik Trier Christiansen Poul Erik Larsen
Direktion/Executive Board	Bo Niclas Olsson
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C





## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	147.739	181.860	234.433	200.939	198.133
Resultat før renter, skat og goodwill- afskrivninger (EBITA)					
Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	4.611	9.043	7.154	10.213	4.592
Resultat af finansielle poster Net financials	-760	-704	-1.147	-972	-933
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>3.100</b>	<b>6.417</b>	<b>4.512</b>	<b>7.211</b>	<b>2.722</b>
Balancesum Total assets	69.406	74.527	108.884	125.281	92.945
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>4.100</b>	<b>7.417</b>	<b>5.512</b>	<b>8.211</b>	<b>3.722</b>
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	0	0	-15.862	-11.967	-11.096
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	3,1 %	5,0 %	3,1 %	5,1 %	2,3 %
Bruttomargin Gross margin	34,5 %	31,2 %	30,7 %	32,3 %	28,8 %
Afkastningsgrad Return on assets	6,4 %	9,9 %	6,1 %	9,4 %	4,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	53,6 %	61,4 %	70,1 %	62,3 %	47,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	5,9 %	10,0 %	5,1 %	6,6 %	4,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	53,8 %	99,3 %	65,8 %	120,9 %	74,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	66	81	94	91	91

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområde er produktion og salg af strips til papkartoner.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 147.739 t.kr. mod 181.860 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 3.100 t.kr. mod 6.417 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 4.100 t.kr. I årsrapporten for 2015 udtrykte ledelsen en positiv forventning til regnskabsåret 2016. Forventningen er indfriet i forhold til budgettet.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets produktudvikling har i perioden været af samme omfang som tidligere år.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

#### Forventet udvikling

Resultat før skat i 2017 forventes at ligge i intervallet 7-13 % af den gennemsnitlige arbejdskapital.

#### Business review

The main activity of the Company is to produce and sell strips for cardboard boxes.

#### Recognition and measurement uncertainties

There are no significant recognition or measurement uncertainties.

#### Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 147,739 thousand against DKK 181,860 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 3,100 thousand against a DKK 6,417 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 4,100 thousand. In the annual report for 2015, Management expressed positive expectations of the financial year 2016. Compared to the budget, the expectations are fulfilled.

#### Research and development activities

The scope of the Company's product development in the period was in line with earlier years.

#### Events after the balance sheet date

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

#### Outlook

Profit/loss before tax in 2017 is expected to be between 7-13% of the average working capital.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016	2015
Note	DKK'000		
	<b>Nettoomsætning</b>	147.739	181.860
	Revenue		
	Vareforbrug	-86.112	-113.797
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	110	224
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-10.796	-11.543
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	50.941	56.744
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-34.216	-40.185
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-11.515	-7.516
	Amortisation/depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-599	0
	Other operating expenses		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	4.611	9.043
	Profit before net financials		
4	Finansielle indtægter	54	97
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-814	-801
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	3.851	8.339
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-751	-1.922
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	3.100	6.417
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.100	6.417
	Proposed dividend recognised under equity		
		3.100	6.417

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note		2016	2015
Note	DKK'000		
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	7.979	8.168
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	25.868	25.217
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.171	1.083
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>35.018</u>	<u>34.468</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.018</b>	<b>34.468</b>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	4.530	6.580
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	11.496	13.239
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.519	11.531
	Finished goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	667	0
	Prepayments for goods		
		<u>20.212</u>	<u>31.350</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	286	498
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.758	7.166
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	877
	Income taxes receivable		
8	Periodeafgrænsningsposter	126	160
	Deferred income		
		<u>14.170</u>	<u>8.701</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
	Cash at bank and in hand		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>34.388</b>	<b>40.059</b>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>69.406</b>	<b>74.527</b>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note		2016	2015
Note	DKK'000		
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
9	Aktiekapital	1.000	1.000
	Share capital		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.100	6.417
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.100</b>	<b>7.417</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	<b>Provisions</b>		
	Udskudt skat	1.199	1.917
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.199</b>	<b>1.917</b>
	<b>Total provisions</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.324	1.877
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	54.698	55.425
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	638	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	5.447	7.891
	Other payables		
		<b>64.107</b>	<b>65.193</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>64.107</b>	<b>65.193</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>69.406</b>	<b>74.527</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 Nærtstående parter  
Related parties



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Aktiekapital Share capital	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	1.000	6.417	7.417
Årets resultat Profit/loss for the year	0	3.100	3.100
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	-6.417	-6.417
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> Equity at 31 December 2016	<b>1.000</b>	<b>3.100</b>	<b>4.100</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	3.100	6.417
13	Reguleringer Adjustments	13.625	9.918
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	16.725	16.335
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	3.068	-2.855
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b> Cash generated from operations (operating activities)	19.793	13.480
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	54	97
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-814	-801
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	46	-4.118
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	19.079	8.658
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	224
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet Other cash flows from investing activities	-4.147	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	-4.147	224
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-6.417	-4.512
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	-6.417	-4.512
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	8.515	4.370
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	8	4
15	<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	8.523	4.374

## 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 Tetra Pak Inventing A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har allerede indregnet restværdier på materielle aktiver, og der er ikke konstateret væsentlige afvigelser heri i forbindelse med implementeringen af den nye lov.

Ovenstående ændringer har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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

#### Præsenteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske 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.

The annual report of Tetra Pak Inventing A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized companies under the Danish Financial Statements Act.

The Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with effect from 1 January 2016. This implies the following changes in the recognition and measurement of: Annual reassessment of residual values of property, plant and equipment. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has already recognised residual values of property, plant and equipment, and no significant deviations were identified in connection with the implementation of the new act.

The above changes have no impact 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.

#### Reporting currency

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

#### 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.



**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)**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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

**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.

**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.

**Cost of sales**

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

**Other external expenses**

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

**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.



## 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)

##### Af- og nedskrivninger

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

##### Grunde og bygninger

Land and buildings

##### Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

##### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

##### Depreciation and impairment

The item comprises depreciation and impairment of property, plant and equipment.

25 år/years

8-10 år/years

3-10 år/years

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### 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 og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

##### 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 and its Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit making and loss making Danish entities in proportion to their taxable income).



## 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)

##### Balancen

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

###### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen 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 salgpris.

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.

##### Balance sheet

###### Property, plant and equipment

Property, plant, and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, production equipment, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. 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.

###### 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.

**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**

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.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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.

**Egenkapital****Foreslået udbytte**

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

**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.

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.

**Prepayments**

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

**Cash and cash equivalents**

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

**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".

## 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)

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til fremtidige skatter. 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 nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

##### Selekskabsskat

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 gælds metode 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 udlicning 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.

##### Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to future tax payments. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date 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.

##### 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.

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.

## 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)

##### 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 nettorealiseringsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### 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 selskabskat.

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.

##### 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.

##### Deferred income

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

##### 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.

## 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)

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 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.

#### Nøgletal

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

#### 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".

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

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

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	29.045	33.963
Wages/salaries		
Pensioner	2.362	2.860
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.881	2.307
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	928	1.055
Other staff costs		
	<u>34.216</u>	<u>40.185</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	66	81
Average number of full-time employees		

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

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

DKK'000	2016	2015
<b>3 Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>		
Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.368	7.516
Depreciation of property, plant and equipment		
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.147	0
Impairment of property, plant and equipment		
	<u>11.515</u>	<u>7.516</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	54	97
Other financial income		
	<u>54</u>	<u>97</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	247	305
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	567	496
Other financial expenses		
	<u>814</u>	<u>801</u>





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.556	1.717
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-718	205
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-87	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>751</u>	<u>1.922</u>

### 7 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	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016	32.428	149.256	4.652	186.336
Cost at 1 January 2016				
Tilgang i årets løb	621	7.197	699	8.517
Additions in the year				
Afgang i årets løb	0	-1.735	-1.003	-2.738
Disposals in the year				
Kostpris 31. december 2016	<u>33.049</u>	<u>154.718</u>	<u>4.348</u>	<u>192.115</u>
Cost at 31 December 2016				
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2016				
Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	24.260	124.039	3.569	151.868
Årets afskrivninger	810	5.950	608	7.368
Amortisation/depreciation in the year				
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	0	-1.139	-1.000	-2.139
Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals				
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>25.070</u>	<u>128.850</u>	<u>3.177</u>	<u>157.097</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2016				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>7.979</u>	<u>25.868</u>	<u>1.171</u>	<u>35.018</u>
Carrying amount at 31 December 2016				

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 126 t.DKK.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years including insurance policies, t.DKK 126.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Aktiekapital Share capital

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

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventuaiposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

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

DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	886	1.021

Selskabet er sambeskattet med administrations-selskabet Tetra Pak Processing Systems A/S samt øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomstårene 2006-2014 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2014 eller senere i sambeskatningskredsen.

The Company is taxed on a jointly basis with the management company Tetra Pak Processing Systems A/S and with other Danish group enterprises. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed companies in the group for payment of corporation taxes for the income year 2006-2014 and withholding taxes, which fall due for payment on 1 July 2014 or later in the joint taxation arrangement.

#### 11 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2016.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Nærtstående parter

Related parties

Tetra Pak Inventing A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Tetra Pak Inventing 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
Modervirksomhed Tetra Laval Holding BV Parent	Holland	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Tetra Laval Holding B.V.	Herikerbergweg 108-A, 1101 Cm Amsterdam Zuidoost, Holland	<a href="http://www.tetralaval.com">www.tetralaval.com</a>

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Tetra Pak Inventing A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Tetra Pak Inventing A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2016
Salg af varer til nærtstående parter Sale of goods to related parties	147.294
Køb af varer og tjenesteydelser fra nærtstående parter Cost of sales from related parties	139.638
Køb af serviceydelser fra nærtstående parter Purchase of services from related parties	1.770
Renteomkostninger til nærtstående parter Interest expense, related parties	247
Tilgodehavender hos nærtstående parter Receivables from related parties	13.758
Gæld til nærtstående parter Payables to related parties	54.698

#### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Tetra Laval Holding BV	Herikerbergweg 108-A, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, Holland



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>13 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	11.515	7.516
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	599	-224
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-54	-97
Financial income		
Finansielle omkostninger	814	801
Financial expenses		
Skat af årets resultat	751	1.922
Tax for the year		
	<u>13.625</u>	<u>9.918</u>
<b>14 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	11.138	10.176
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-6.346	21.913
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.447	-1.625
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-3.171	-33.319
Other changes in working capital		
	<u>3.068</u>	<u>-2.855</u>
<b>15 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	6	8
Cash according to the balance sheet		
	<u>6</u>	<u>8</u>