

Tetra Pak Inventing A/S

Mads Clausens Vej 17, 9800 Hjørring

CVR-nr. 55 35 92 10



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. februar 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 February 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	8
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	13
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Tetra Pak Inventing A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

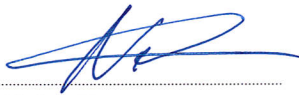
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 25. februar 2016

Hjørring, 25 February 2016

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 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

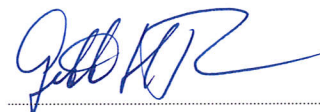
Bestyrelse/Board of Directors:



Gunhild Carin-Marie Sträng



Benny Lars Arvid Danielsson



Gitte Hjeds Pedersen



Erik Lyngsie Jensen



Poul Erik Larsen



Bo Niclas Olsson

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Tetra Pak Inventing A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tetra Pak Inventing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Tetra Pak Inventing A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Tetra Pak Inventing A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an 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.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25. februar 2016

Aarhus, 25 February 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

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
Hjemstedskommune/Registered office	Hjørring kommune
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.tetrapak.com
Telefon/Telephone	+45 98 91 00 00
Bestyrelse/Board of Directors	Gunhild Carin Marie Sträng Benny Lars Arvid Danielsson Gitte Hjeds Pedersen Erik Lyngsie Jensen Poul Erik Larsen Bo Niclas Olsson
Direktion/Executive Board	Bo Niclas Olsson
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	181.860	234.433	200.939	198.133	217.565
Resultat af primær drift Operating profit	9.043	7.154	10.213	4.592	5.005
Resultat af finansielle poster Net financials	-704	-1.147	-972	-933	-1.522
Årets resultat Profit/loss for the year	6.417	4.512	7.211	2.722	2.585
Balancesum					
Total assets	74.527	108.884	125.281	92.945	105.965
Egenkapital Equity	7.417	5.512	8.211	3.722	3.585
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver					
Portion relating to investment in property, plant and equipment	4.366	15.862	11.967	11.096	5.250
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Overskudsgrad Operating margin	5,0 %	3,1 %	5,1 %	2,3 %	2,3 %
Bruttomargin Gross margin	31,2 %	30,7 %	32,3 %	28,8 %	27,0 %
Afkastningsgrad Return on assets	9,9 %	6,1 %	9,4 %	4,6 %	4,7 %
Likviditetsgrad Current ratio	61,4 %	70,1 %	62,3 %	47,7 %	56,1 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	10,0 %	5,1 %	6,6 %	4,0 %	3,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	99,3 %	65,8 %	120,9 %	74,5 %	70,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of employees	81	94	91	91	95

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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 2015 udgør 181.860 t.kr. mod 234.433 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 6.417 t.kr. mod 4.512 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 7.417 t.kr. I årsrapporten for 2014 udtrykte ledelsen en positiv forventning til regnskabsåret 2015. 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 efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Resultat før skat i 2016 forventes at ligge i intervallet 7-13% af den gennemsnitlige arbejdskapital.

The Company's 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 2015, the company's revenue came in at DKK 181,860 thousand against DKK 234,433 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 6,417 thousand against a profit of DKK 4,512 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 7,417 thousand. In the annual report for 2014, the Management expressed positive expectations of the financial year 2015. 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.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

Profit/loss before tax in 2016 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	DKK'000	2015	2014
Notes			
	Nettoomsætning	181.860	234.433
	Revenue		
	Vareforbrug	-113.797	-149.065
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	224	0
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-11.543	-13.420
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	56.744	71.948
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-40.185	-47.701
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7.516	-17.093
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	9.043	7.154
	Operating profit		
4	Finansielle indtægter	97	55
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-801	-1.202
	Financial expenses		
	Resultat før skat	8.339	6.007
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-1.922	-1.495
	Tax for the year		
	Årets resultat	6.417	4.512
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	6.417	4.512
	Proposed dividend recognised under equity		
		6.417	4.512

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
7 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
Grunde og bygninger		8.168	8.948
Land and buildings			
Produktionsanlæg og maskiner		25.217	28.051
Plant and machinery			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.083	618
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
		<u>34.468</u>	<u>37.617</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>34.468</u>	<u>37.617</u>
Total non-current assets			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Råvarer og hjælpematerialer		6.580	14.929
Raw materials and consumables			
Varer under fremstilling		13.239	12.150
Work in progress			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		11.531	13.799
Finished goods and goods for resale			
Forudbetalinger for varer		0	648
Prepayments for goods			
		<u>31.350</u>	<u>41.526</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		498	257
Trade receivables			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.166	29.127
Receivables from group entities			
Tilgodehavende selskabsskat		877	0
Income taxes receivable			
8 Periodeafgrænsningsposter		<u>160</u>	<u>353</u>
Deferred income			
		<u>8.701</u>	<u>29.737</u>
Likvide beholdninger		<u>8</u>	<u>4</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>40.059</u>	<u>71.267</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u>74.527</u>	<u>108.884</u>
TOTAL ASSETS			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	1.000	1.000
	Share capital		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.417	4.512
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	7.417	5.512
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	1.917	1.712
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	1.917	1.712
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.877	3.499
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	55.425	89.581
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	0	1.524
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7.891	7.056
	Other payables		
		65.193	101.660
	Gældsforpligtelser i alt	65.193	101.660
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	74.527	108.884
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	1.000	4.512	5.512
Årets resultat Profit/loss for the year	0	6.417	6.417
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	-4.512	-4.512
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	1.000	6.417	7.417

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2015	2014
Notes			
	Årets resultat	6.417	4.512
	Profit for the year		
13	Reguleringer	9.918	19.735
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	16.335	24.247
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
14	Ændring i driftskapital	-2.855	5.013
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	13.480	29.260
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	97	55
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-801	-1.202
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-4.118	-5.064
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.658	23.049
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.366	-15.862
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	224	0
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.142	-15.862
	Cash flows from investing activities		
	Udbetalt udbytte	-4.512	-7.211
	Dividends distributed		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-4.512	-7.211
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	4	-24
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	4	28
	Cash and cash equivalents at 1 January		
15	Likvider 31. december	8	4
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Tetra Pak Inventing A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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.

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.

The annual report of Tetra Pak Inventing A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at 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 rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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 fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

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, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed 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 entity'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 pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

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

25 år/years

8-10 år/years

3-10 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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.

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.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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.

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 entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

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 costs necessary 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.

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

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 selskabets 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 diskonteringsrentesats 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

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs 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 marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed 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

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.

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 acontoskatte.

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 effekt 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. 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 concerned is expected to be settled far into the future.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value 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. 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 selskabets 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital 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. In subsequent periods, the 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 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 entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's 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 corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises 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 costs as well as the 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

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 marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Nøgletal

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

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

Financial ratios

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

The financial ratios stated in the survey of 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	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
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

DKK'000	2015	2014
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	33.963	40.577
Wages/salaries		
Pensioner	2.860	3.414
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	2.307	2.757
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.055	953
Other staff costs		
	<u>40.185</u>	<u>47.701</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	81	94
Average number of full-time employees		
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.	
DKK'000	2015	2014
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.516	7.938
Depreciation of property, plant and equipment		
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	9.155
Impairment of property, plant and equipment		
	<u>7.516</u>	<u>17.093</u>
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	97	55
Other financial income		
	<u>97</u>	<u>55</u>
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	305	395
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	496	807
Other financial expenses		
	<u>801</u>	<u>1.202</u>
6 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.717	3.632
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	205	-2.137
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>1.922</u>	<u>1.495</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

t.kr.	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 2015 Cost at 1 January 2015	32.407	145.788	3.566	181.761
Tilgang i årets løb Additions in the year	21	3.468	877	4.366
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	209	209
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	32.428	149.256	4.652	186.336
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	23.459	117.737	2.947	144.143
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	801	6.302	413	7.516
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	0	209	209
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	24.260	124.039	3.569	151.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	8.168	25.217	1.083	34.468

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med kr. t.DKK 160

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years including insurance policies, t.DKK 160.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

9 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
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 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter 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	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	1.021	165

Selskabet er sambeskattet med administrationselskabet Tetra Pak Hoyer 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 Hoyer 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

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

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets 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

DKK'000	2015	2014
13 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	7.516	17.093
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-224	0
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Finansielle indtægter	-97	-55
Financial income		
Finansielle omkostninger	801	1.202
Financial expenses		
Skat af årets resultat	1.922	1.495
Tax for the year		
	9.918	19.735
14 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	10.176	16.528
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	21.913	-17.295
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	-1.625	-45
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-33.319	5.825
Other adjustments in working capital		
	-2.855	5.013
15 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	8	4
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	8	4