

# Tetra Pak Danmark A/S

Søren Nymarks Vej 13, 8270 Højbjerg

CVR-nr./CVR no. 63 62 42 17

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **8/3 2019**

Approved at the Company's annual general meeting on

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.





## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>11</b>
Financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>11</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>12</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>14</b>
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>15</b>
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	<b>16</b>
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 Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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.

Aarhus, den 8. marts 2019

Aarhus, 8 March 2019

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Tetra Pak Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.


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.

.....  
Carl Johan Olof Rabe

Bestyrelse/Board of Directors:

  
.....  
Berit Bjørg Hoffmann  
formand/Chairman

  
.....  
Carl Johan Olof Rabe

  
.....  
Lars Göran Söderström

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i Tetra Pak Danmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tetra Pak Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### To the shareholders of Tetra Pak Danmark A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Tetra Pak Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

#### Management's responsibilities for the financial statements

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### 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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 8. marts 2019

Copenhagen, 8 March 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Kim Thomsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne26736





## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Tetra Pak Danmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Søren Nymarks Vej 13, 8270 Højbjerg
CVR-nr./CVR no.	63 62 42 17
Stiftet/Established	1. oktober 1952/1 October 1952
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
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 45 25 82 00
Telefax/Telefax	+45 45 87 94 60
Bestyrelse/Board of Directors	Berit Bjørg Hoffmann, formand/Chairman Carl Johan Olof Rabe Lars Göran Söderström
Direktion/Executive Board	Carl Johan Olof Rabe
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg





## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	400.140	329.142	251.614	324.306	289.416
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	26.124	17.387	14.475	11.943	17.103
Resultat før renter, skat og goodwill- afskrivninger (EBITA)					
Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	26.124	17.387	14.466	11.917	17.103
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	26.124	17.387	14.466	11.917	17.103
Resultat af finansielle poster Net financials	-894	-213	-486	-1.086	-828
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>19.565</b>	<b>13.372</b>	<b>10.896</b>	<b>7.988</b>	<b>12.071</b>
Kortfristede aktiver Current assets	108.878	79.393	73.689	77.205	76.624
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b> Total assets	<b>109.612</b>	<b>80.199</b>	<b>75.929</b>	<b>81.738</b>	<b>77.160</b>
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>31.565</b>	<b>25.372</b>	<b>22.896</b>	<b>19.988</b>	<b>24.071</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	20.752	-1.895	18.296	-3.324	51.053
Pengestrømme til investerings- aktiviteten	0	0	0	0	0
Net cash flows from investing activities					
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten	-19.881	1.895	-18.296	3.324	-51.053
Cash flows from financing activities					
<b>Pengestrøm i alt</b> Total cash flows	<b>871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	6,5 %	5,3 %	5,7 %	3,7 %	5,9 %
Bruttomargin Gross margin	12,7 %	12,1 %	13,2 %	10,6 %	15,2 %
Afkastningsgrad Return on assets	27,5 %	22,3 %	18,4 %	15,0 %	19,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	28,8 %	31,6 %	30,2 %	24,5 %	31,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	68,7 %	55,4 %	50,8 %	36,3 %	55,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	42	35	35	38	40

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste område er salg af emballage til fødevarerektoren. Herudover sælger selskabet fylde- og procesudstyr.

Selskabet er et 100 % ejet selskab i Tetra Pak-koncernen. Selskabets indkøb foregår primært fra andre selskaber i Tetra Pak-koncernen. For yderligere oplysninger om Tetra Pak-gruppen henvises til Tetra Pak International SA eller til koncernens hjemmeside [www.tetrapak.com](http://www.tetrapak.com).

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør 400.140.313 DKK mod 329.142.434 DKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 19.565.277 DKK mod et overskud på 13.371.698 DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 31.565.277 DKK.

I årsrapport for 2017 forventede ledelsen, at omsætning for 2018 ville blive på niveau med 2017, dvs. i intervallet MDKK. 320-340 samt at EBIT ville blive MDKK. 15-25.

Ledelsen finder virksomhedens finansielle præstation i 2018 tilfredsstillende.

Stigningen i omsætning kan henføres til øget aktivitet i forretningssegmenterne Packaging Material, Services samt især Capital Equipment, mens stigningen i virksomhedens resultat af primær drift tillige er affødt af et fokus på omkostningsstyring.

### Særlige risici

Der er ingen usædvanlig risici i 2018.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Tetra Pak er drivkraften bag implementeringen af FSC-certificeringen, der skal anvendes i størstedelen af pakkingsmaterialet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet forestår ikke selvstændige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men deltager indirekte i koncernens forsknings- og udviklingsprogrammer.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Business review

The Company's main activity is sale of packaging to the food industry. In addition to this, the Company also sells filling and processing equipment.

The Company is a wholly-owned member of the Tetra Pak Group. The Company purchases its goods mainly from other entities within the Tetra Pak Group. For further information about the Tetra Pak Group, reference is made to Tetra Pak International SA or the Group's website, [www.tetrapak.com](http://www.tetrapak.com).

### Financial review

In 2018, the Company's revenue amounted to DKK 400,140,313 against DKK 329,142,434 last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 19,565,277 against a profit of DKK 13,371,698 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 31,565,277.

In the annual report for 2017, Management expected revenue 2018 to be similar to 2017 ie. in the range of MDKK 320-340 and an EBIT profit in the range of MDKK 15-25.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

The increase in revenue is due to better performance both Packaging Material, Services and in particular Capital Equipment, whereas the increase in the Company's results of operations is due also to variations in product cost and expenses.

### Special risks

There are no known unusual risks in 2018.

### Impact on the external environment

Tetra Pak is driving the implementation of FSC certificated board to be used in the majority of the packaging material.

### Research and development activities

The Company does not carry out its own research and development, but is indirectly involved in the Group's research and development activities.

### Events after the balance sheet date

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



## Ledelsesberetning

Management's review

### Forventet udvikling

Forventningerne til 2019 er, at aktiviteten vil være på niveau med 2018.

### Outlook

The outlook for 2019 is that the activity will be at the same level as for 2018.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
	<b>Nettoomsætning</b>	400.140.313	329.142.434
	Revenue		
	Produktionsomkostninger	-349.405.414	-289.221.048
	Production costs		
	<b>Bruttoresultat</b>	50.734.899	39.921.386
	Gross margin		
12	Administrationsomkostninger	-24.611.274	-22.534.068
	Administrative expenses		
	<b>Resultat af primær drift</b>	26.123.625	17.387.318
	Operating profit		
2	Finansielle indtægter	2.215.250	955.537
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-3.108.844	-1.168.648
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	25.230.031	17.174.207
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-5.664.754	-3.802.509
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	19.565.277	13.371.698
	Profit for the year		





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Non-current assets</b>		
5	<b>Materielle aktiver</b>		
	<b>Property, plant and equipment</b>		
	Grunde og bygninger	500.749	500.749
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>500.749</u>	<u>500.749</u>
	<b>Finansielle aktiver</b>		
	<b>Financial assets</b>		
6.10	Udsudte skatteaktiver	233.012	305.696
	Deferred tax assets		
		<u>233.012</u>	<u>305.696</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>733.761</u>	<u>806.445</u>
	<b>Total non-current assets</b>		
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Current assets</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	<b>Inventories</b>		
	Forudbetalinger for varer	0	658.264
	Prepayments for goods		
		<u>0</u>	<u>658.264</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.699.667	39.510.257
	Trade receivables		
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	15.831.217	2.220.485
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	41.154.400	35.564.886
	Receivables from group entities		
6.10	Udsudte skatteaktiver	0	0
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	19.930	58.244
	Other receivables		
8	Periodeafgrænsningsposter	1.301.271	1.381.020
	Prepayments		
		<u>108.006.485</u>	<u>78.734.892</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>871.811</u>	<u>0</u>
	<b>Cash</b>		
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>108.878.296</u>	<u>79.393.156</u>
	<b>Total current assets</b>		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>109.612.057</u>	<u>80.199.601</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

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

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Selskabskapital	12.000.000	12.000.000
	Share capital		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	19.565.277	13.371.698
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>31.565.277</b>	<b>25.371.698</b>
	Total equity		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
	Non-current liabilities		
11	Andre hensatte forpligtelser	2.499.632	2.713.675
	Other provisions		
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.499.632</b>	<b>2.713.675</b>
	Total non-current liabilities		
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
	Current liabilities		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.669.656	3.988.830
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.853.866	2.962.435
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	18.058.971	16.069.444
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	5.518.584	2.370.509
	Income taxes payable		
	Anden gæld	18.643.985	15.499.899
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	19.802.086	11.223.111
	Deferred income		
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>75.547.148</b>	<b>52.114.228</b>
	Total current liabilities		
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>78.046.780</b>	<b>54.827.903</b>
	Total liabilities		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>109.612.057</b>	<b>80.199.601</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

14 Sikkerhedsstillelser

Collateral

15 Nærtstående parter

Related parties



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	12.000.000	13.371.698	25.371.698
16	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	19.565.277	19.565.277
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	-13.371.698	-13.371.698
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b> Equity at 31 December 2018	<u>12.000.000</u>	<u>19.565.277</u>	<u>31.565.277</u>

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

Financial statements 1 January - 31 December

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Note	DKK	2018	2017
Note			
	Årets resultat Profit for the year	19.565.277	13.371.698
17	Reguleringer Adjustments	6.244.068	-1.209.012
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	25.809.345	12.162.686
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-1.819.651	-15.788.082
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	23.989.694	-3.625.396
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	2.203.315	880.716
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.096.909	-1.093.827
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.343.758	1.943.378
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>20.752.342</b>	<b>-1.895.129</b>
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-13.371.698	-10.895.618
	Ændring i cash pool-indestående Changes in cash pool deposit	-6.508.833	12.790.747
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-19.880.531</b>	<b>1.895.129</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>871.811</b>	<b>0</b>
	<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	<b>871.811</b>	<b>0</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Tetra Pak Danmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### 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.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

The annual report of Tetra Pak Danmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

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

#### 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.

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Where income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Produktionsomkostninger

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

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

##### Administrationsomkostninger

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

##### 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.

##### Af- og nedskrivninger

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Udlejede fyldemaskiner  
Leased filling machines

##### Production costs

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

Furthermore, a provision for construction contracts is made.

##### Administrative expenses

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

##### 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.

##### Amortisation/depreciation and impairment

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 of the assets are as follows:

50 år/years

3-5 år/years

3-5 år/years

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

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

Grunde afskrives ikke.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger 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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

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

Land is not depreciated.

#### 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 as well as allowances and surcharges 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 is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Balancen

###### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

###### 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 salgpris.

###### 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Balance sheet

###### Property, plant and equipment

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

###### 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.

###### 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.





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

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

##### Work in progress for third parties

Work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less amounts invoiced on account. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

##### Prepayments

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

##### Cash

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Egenkapital

###### *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.

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### 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".

##### 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 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 nettorealisationsværdien.

##### 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 selskabsskat.

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

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

##### 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 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

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

#### Financial ratios

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

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017		
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Financial income				
Renteindtægter i øvrigt	274.051	295.179		
Other interest income				
Valutakursreguleringer	1.928.627	585.537		
Exchange adjustments				
Andre finansielle indtægter	12.572	74.821		
Other financial income				
	<u>2.215.250</u>	<u>955.537</u>		
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	80.928	47.916		
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	3.027.916	1.120.732		
Other financial expenses				
	<u>3.108.844</u>	<u>1.168.648</u>		
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.518.584	2.370.509		
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	72.684	1.433.287		
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	73.486	-1.287		
Tax adjustments, prior years				
	<u>5.664.754</u>	<u>3.802.509</u>		
<b>5 Materielle aktiver</b>				
Property, plant and equipment				
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Grunde og bygninger	Produktionsan- læg og maskiner	Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
DKK	Land and buildings	Plant and machinery		
Kostpris 1. januar 2018	500.749	7.477.160	528.119	8.506.028
Cost at 1 January 2018				
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Additions in the year				
Kostpris 31. december 2018	500.749	7.477.160	528.119	8.506.028
Cost at 31 December 2018				
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2018	0	7.477.160	528.119	8.005.279
Impairment losses and depreciation at 1 January 2018				
Af- og nedskrivninger				
31. december 2018	0	7.477.160	528.119	8.005.279
Impairment losses and depreciation at 31 December 2018				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december 2018</b>	500.749	0	0	500.749
Carrying amount at 31 December 2018				

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Udskudte skatteaktiver

Deferred tax assets

Koncernen har pr. 31. december 2018 indregnet skatteaktiv på i alt 233 t.DKK. Skatteaktivet består af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle.

Ledelsen har på baggrund af budgettet for det næste år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 31 December 2018, the Group recognised an asset totalling DKK 233 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences.

Based on the budget for next year, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax deductions can be offset.

DKK	2018	2017
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	85.961.766	41.589.485
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-70.130.549	-39.369.000
Progress billings		
	<u>15.831.217</u>	<u>2.220.485</u>
der indregnes således:		
recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	<u>15.831.217</u>	<u>2.220.485</u>
Work in progress for third parties (assets)		
	<u>15.831.217</u>	<u>2.220.485</u>

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger vedrørende efterfølgende år, herunder forudbetaling af leverandører.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, prepaid expenses for suppliers.

#### 9 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:  
 Analysis of the share capital:

Aktier, 12 stk. a nom. 1.000.000,00 DKK	12.000.000	12.000.000
12 shares of DKK 1,000,000,00 nominal value each		
	<u>12.000.000</u>	<u>12.000.000</u>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i særlige kapitalklasser.

The share capital is not divided into specific share classes.

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 12.000.000 DKK de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 12,000,000 over the past 5 years.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
<b>10 Udskudt skat</b>		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-305.696	-1.738.983
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat	72.684	1.433.287
Deferred tax adjustments in the year		
<b>Udskudt skat 31. december</b>	-233.012	-305.696
Deferred tax at 31 December		
<b>11 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Other provisions		
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.		Other provisions comprise provisions for warranty commitments. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods.
<b>12 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	39.715.485	32.297.151
Wages/salaries		
Pensioner	2.789.378	2.265.895
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	249.199	253.857
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	-3.581.106	-5.321.357
Other staff costs		
	39.172.956	29.495.546
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	42	35
Average number of full-time employees		

Lønninger og vederlag til direktion oplyses ikke i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

Pursuant to Section 98b(iii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the members of the Executive Board is not disclosed.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske søsterselskaber i Tetra Pak koncernen og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with other Danish entities in the Tetra Pak Group and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og edb-anlæg udgør 2.729 t.DKK.

Payments under operating leases concerning cars and IT equipment amount to DKK 2,729 thousand.

Ved salg af fyldemaskiner via det koncernforbundne finansieringsselskab, Tetra Laval Credit, er selskabet forpligtet til at tilbagekøbe maskiner, der returneres til Tetra Laval Credit. Denne forpligtelse udgør 42.721 t.DKK pr. 31. december 2018.

In connection with sale of filling machines through Tetra Laval Credit, the associate financing company, the Company is obliged to buy back machines that are returned to Tetra Laval Credit. At 31 December 2018, the obligation amounted to DKK 42,721 thousand.

#### 14 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The Company has not pledged any assets as security for loans at 31 December 2018.

#### 15 Nærtstående parter Related parties

Tetra Pak Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Tetra Pak Danmark 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
Tetra Laval Holding B.V.	Amsterdam, The Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest



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

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**Transaktioner med nærtstående parter**

Related party transactions

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

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

DKK	2018	2017
Salg af varer Sale of goods	194.832.350	203.537.804
Salg af serviceydelser Sales of services	6.326.665	36.098
Køb af varer Purchases of goods	19.545.296	20.489.847
Køb af serviceydelser Purchases of services	255.156	224.908
Finansielle indtægter Financial income	2.975.000	6.070.572
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.105.916	16.002.928
Andre transaktioner Other transactions	349.436	366.286
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	34.764.934	38.447.669
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	22.366.148	35.780.329
DKK	2018	2017
<b>16 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	19.565.277	13.371.698
	<u>19.565.277</u>	<u>13.371.698</u>
<b>17 Reguleringer</b> Adjustments		
Hensatte forpligtelser Provisions	-214.043	-5.224.632
Finansielle indtægter Financial income	-2.203.315	-880.716
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.096.909	1.093.827
Skat af årets resultat Tax for the year	5.664.754	3.802.509
Øvrige reguleringer Other adjustments	-100.237	0
	<u>6.244.068</u>	<u>-1.209.012</u>





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

<b>18 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	590.659	-20.339.680
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-22.695.546	2.527
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	20.285.236	4.549.071
Change in trade and other payables		
	<u>-1.819.651</u>	<u>-15.788.082</u>