

**Erhvervsstyrelsen**

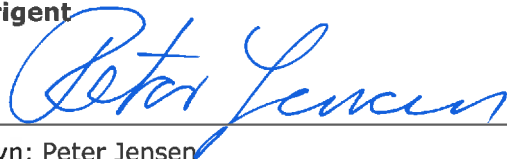
**Dansk Træemballage A/S**

Banevej 3  
5600 Faaborg  
CVR-nr. 11826687

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

**Dirigent**



---

Navn: Peter Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	10
Balance pr. 31.12.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2017	15
Pengestrømsopgørelse for 2017	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	24

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Dansk Træemballage A/S  
Banevej 3  
5600 Faaborg

CVR-nr.: 11826687  
Hjemsted: Faaborg-Midtfyn  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 62681323  
Telefax: 62681443  
Hjemmeside: [www.dte.dk](http://www.dte.dk)  
E-mail: [dte@dte.dk](mailto:dte@dte.dk)

### Bestyrelse

Niels Erik Kildemoes, formand  
Torben Storm Nielsen  
Hans Jørgen Kaptain

### Direktion

Peter Jensen, Adm. direktør  
Christian Anthon Rødin-Nielsen, Direktør  
Torkild Pedersen Hansen, Direktør  
Orla Kielgast Poulsen, Direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Dansk Træemballage A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 22.03.2018

### Direktion



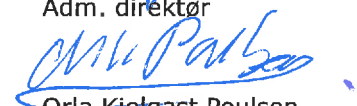
Peter Jensen  
Adm. direktør



Christian Anthon Rødin-Nielsen  
Direktør



Torkild Pedersen Hansen  
Direktør

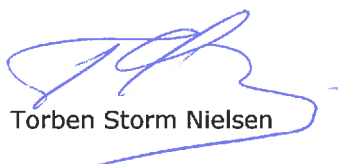


Orla Kielgast Poulsen  
Direktør

### Bestyrelse



Niels Erik Kildemoes  
formand



Torben Storm Nielsen



Hans Jørgen Kaptain

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Dansk Træemballage A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Træemballage A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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 brugerne 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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, bedvidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 22.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Lars Leopold Larsen

statsautoriseret revisor/MNE-nr.mne33229

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	645.342	635.538	587.816	587.607	548.529
Bruttoresultat	67.066	76.046	72.952	65.746	68.720
Driftsresultat	26.526	33.924	32.685	31.584	28.550
Resultat af finansielle poster	4.370	2.064	(1.790)	(5.822)	(4.597)
Årets resultat	25.489	28.698	23.783	19.611	17.577
Samlede aktiver	566.156	529.215	482.141	444.482	399.125
Investeringer i materielle anlægsaktiver	25.650	68.698	20.244	24.656	18.556
Egenkapital	186.303	175.376	158.083	147.165	126.378
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	10,4	12,0	12,4	11,2	12,5
Nettomargin (%)	3,9	4,5	4,0	3,3	3,2
Egenkapitalens forrentning (%)	14,1	17,2	15,6	14,3	14,6
Soliditetsgrad (%)	32,9	33,1	32,8	33,1	31,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med nedenstående definitioner.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion af træemballage og træpiller samt savværksvirksomhed i øvrigt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har de seneste år foretaget markante investeringer, som har bidraget positivt til selskabets konkurrence- og indtjeningsevne.

Årets resultat på i alt 25.489 t.kr. efter skat, anser ledelsen for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Der forventes en positiv udvikling i resultatet for 2018 på samme niveau som 2016.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager løbende tilpasning og udvikling af produktionsmetoder, produkter og ydelser.

### Redegørelse for samfundsansvar

Dansk Træemballage-koncern er Skandinaviens ledende producent af træemballage. Med 6 produktionssteder i Danmark og selskaber i Norge, Sverige og Tyskland er vi forankret i mange lokalsamfund. Vi arbejder tæt sammen med og støtter lokalsamfundene for at fremme disses trivsel og udvikling.

Overordnet støtter vi de 10 principper fastsat i FN's Global Compact og vore politikker er forankret i vore ledelsessystemer, som vi løbende arbejder på at forbedre og lade certificere. Vi har således certificeringer efter ISO 9001, 14001, 50001, OHSAS 18001, EMAS samt FSC og PEFC.

### Miljø og energi, herunder klimapåvirkning

Vi opfylder som mindstemål virksomhedens miljøgodkendelse samt i øvrigt lovgivningens krav. Vi har en ambition om at ville reducere energiforbruget og råvareforbruget per enhed og at minimere udledninger fra vores processer. Vi bruger råtræ, der kommer fra skovområder, hvor der er positiv tilvækst af nyt træ. Vi sorterer affald og genanvender så meget som muligt og resten bortskaffes på en miljømæssig forsvarlig måde. Vi tilskynder også vores leverandører til at levere miljømæssige forsvarlige produkter og serviceydelser.

Vi vil løbende registrere vores energiforbrug, således at vi har fyldestgørende data til vore vurderinger og opfylder krav fra myndigheder. Vi vil udarbejde nøgletal for en række specifikke områder og periodevis foretage vurderinger af disse. Vi vil fastsætte procedurer, der understøtter indkøb af energieffektive produkter og serviceydelser og sikre energirigtig projektering. Miljømæssige virkninger af nye aktiviteter, produkter og processer vurderes på forhånd, og Dansk Træemballage vil fortsætte med at udvikle miljøvenlige produkter med en miljøvenlig livscyklus og miljøvenlige råvarer.

I 2016 modtog vi EMAS national pioners certifikat, som en anerkendelse for at have været certificeret siden 1997. DTE blev certificeret som træindustri nr. 2 i Danmark. To afdelinger udarbejder EMAS rapport.

## Ledelsesberetning

I 2016 energicertificerede vi den fabrik der står for mere end 75 % af vort energiforbrug. Løbende har vi arbejdet med udskiftning af belysning til LED. Tre af vore fabrikker er således konverteret til LED og en fjerde forventes at følge i 2018. De årlige energibesparelser er beregnet til kWh 570.000.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2018.

### Arbejds miljø

Vi vil sikre, at gældende lovgivning og andre krav, som vi har tilsluttet os overholdes, men vil gå endnu videre end lovgivningen i arbejdsmiljøindsatsen, specielt med fokus på risici, ergonomi og støj. Vi vil fastholde og udvikle det fysiske og psykiske arbejdsmiljø i et aktivt samarbejde i AM organisationen. Vi ønsker at motivere og uddanne medarbejderne til at arbejde i overensstemmelse med arbejdsmiljøpolitikken, ligesom vi går i tæt dialog med virksomhedens interessenter om arbejdsmiljøarbejdet.

Vi fokuserer på sikkerhed og sundhedsfremme ved at uddanne vore medarbejdere, og ledelse, medarbejdere og AM organisationen har forpligtet sig til at opretholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø gennem en forebyggende indsats for at undgå arbejdsulykker og arbejdsrelateret sygdom samt at fremme trivsel. Vi arbejder aktivt med mulighederne i det rummelige arbejdsmarked, og vi accepterer således ikke diskrimination på køn, alder, religion eller hudfarve.

Vi har fortsat arbejdet intensivt med forbedringer af arbejdsmiljøforhold og øget vort systematiske arbejde, og i 2017 har således yderligere to fabrikker opnået OHSAS 18001.

### Menneskerettigheder, antikorrup tion og bestikkelse:

Vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og gennem vore certificeringer medvirker vi til at opretholde oprindelige folks rettigheder til skov og jord.

Vi accepterer ikke korrup tion, bestikkelse eller afpresning i nogen form, og har ikke konstateret sådanne sager i året.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Dansk Træemballage A/S har aktiviteter i træbranchen, som historisk set har appelleret, mest til mænd. Dette kommer til udtryk både i det samlede antal medarbejdere såvel som i ledelsen hos Dansk Træemballage A/S. Den samlede medarbejderstab hos Dansk Træemballage A/S består af mindre end 15% kvinder og mere end 85% mænd.

Dansk Træemballage A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens ledelse, som indebærer at både mandlige og kvindelige kandidater skal tages i betragtning ved rekruttering og forfremmelser, som sker ud fra kompetencemæssige kvalifikationer.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan (direktionen) er 0%. Bestyrelsen har opstillet målsætning med måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Dette måltal er fastsat til 15% indenfor en 2 års periode. Bestyrelsen anser dette for at være en både ambitiøst og realistisk indenfor den anførte periode.

## Ledelsesberetning

til 15% indenfor en 2 års periode. Bestyrelsen anser dette for at være en både ambitiøst og realistisk indenfor den anførte periode.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsen eller den øverste ledelse i det forløbne regnskabsår, og dermed ikke ændringer i den kønsmæssige sammensætning.

Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i forhold til Dansk Træemballage A/S's forretning, herunder udvælges bestyrelsesmedlemmer blandt andet med baggrund i ønskerne om at have et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning	1	645.342.424	635.538
Produktionsomkostninger	2, 3	(578.276.734)	(559.492)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>67.065.690</b>	<b>76.046</b>
Distributionsomkostninger	2	(11.632.239)	(11.615)
Administrationsomkostninger	2, 3	(28.907.132)	(30.507)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.526.319</b>	<b>33.924</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	6.871.753	4.751
Andre finansielle indtægter	5	4.783.608	5.103
Andre finansielle omkostninger	6	(7.285.311)	(7.790)
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.896.369</b>	<b>35.988</b>
Skat af årets resultat	7	(5.406.905)	(7.290)
<b>Årets resultat</b>		<b>25.489.464</b>	<b>28.698</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		12.000.000	12.000
Overført resultat		13.489.464	16.698
		<b>25.489.464</b>	<b>28.698</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Goodwill		3.550.000	4.125
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>3.550.000</b>	<b>4.125</b>
Grunde og bygninger		125.610.135	101.365
Produktionsanlæg og maskiner		106.536.893	76.613
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.036.971	2.535
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.508.763	56.043
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>240.692.762</b>	<b>236.556</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		73.841.024	72.243
Kapitalandele i associerede virksomheder		100.000	100
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>73.941.024</b>	<b>72.343</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>318.183.786</b>	<b>313.024</b>
Råvarer og hjælpematerialer		83.860.818	73.465
Varer under fremstilling		4.932.923	5.212
Fremstillede varer og handelsvarer		18.975.676	25.953
<b>Varebeholdninger</b>		<b>107.769.417</b>	<b>104.630</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		122.752.136	92.643
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.989.021	16.434
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		777.778	833
Andre tilgodehavender		349.270	311
Periodeafgrænsningsposter		1.236.440	1.176
<b>Tilgodehavender</b>		<b>140.104.645</b>	<b>111.397</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>98.613</b>	<b>164</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>247.972.675</b>	<b>216.191</b>
<b>Aktiver</b>		<b>566.156.461</b>	<b>529.215</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	11	20.000.000	20.000
Overført overskud eller underskud		154.303.037	143.376
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000.000	12.000
<b>Egenkapital</b>		<b>186.303.037</b>	<b>175.376</b>
Udskudt skat	12	9.666.743	8.873
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.666.743</b>	<b>8.873</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.398.937	37.903
Bankgæld		30.869.458	30.015
Finansielle leasingforpligtelser		39.788.493	16.172
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	15.189
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>105.056.888</b>	<b>99.279</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	21.561.183	17.529
Bankgæld		144.969.029	138.970
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.347.081	55.707
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.831.392	12.415
Skyldig selskabsskat		850.854	3.084
Anden gæld		20.570.254	17.982
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>265.129.793</b>	<b>245.687</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>370.186.681</b>	<b>344.966</b>
<b>Passiver</b>		<b>566.156.461</b>	<b>529.215</b>
Finansielle instrumenter	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	20.000.000	143.376.380	12.000.000	175.376.380
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(3.198.469)	0	(3.198.469)
Værdireguleringer	0	635.662	0	635.662
Årets resultat	0	13.489.464	12.000.000	25.489.464
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>20.000.000</b>	<b>154.303.037</b>	<b>12.000.000</b>	<b>186.303.037</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Driftsresultat		26.526.319	33.924
Af- og nedskrivninger		22.088.427	21.979
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(20.202.062)</u>	<u>10.277</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>28.412.684</b>	<b>66.180</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.783.608	5.102
Betalte finansielle omkostninger		(7.285.311)	(7.790)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(7.025.374)</u>	<u>(7.633)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>18.885.607</b>	<b>55.859</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(25.951.369)	(69.925)
Salg af materielle anlægsaktiver		301.440	1.230
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(3.750)
Modtagne udbytter		<u>2.075.135</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(23.574.794)</b>	<b>(72.445)</b>
Optagelse af lån		32.730.987	8.578
Afdrag på lån mv.		(21.263.362)	(7.184)
Udbetalt udbytte		<u>(12.000.000)</u>	<u>(12.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(532.375)</b>	<b>(10.606)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.221.562)</b>	<b>(27.192)</b>
Likvider primo		<u>(138.806.565)</u>	<u>(111.614)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(144.028.127)</b>	<b>(138.806)</b>



## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	501.284.957	508.079
Andre EU-lande	77.511.526	65.880
Andre europæiske lande	12.471.611	15.343
Øvrige lande	54.074.330	46.236
	<b>645.342.424</b>	<b>635.538</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	134.659.165	129.136
Pensioner	10.502.021	10.088
Andre omkostninger til social sikring	4.434.593	4.206
	<b>149.595.779</b>	<b>143.430</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>365</b>	<b>352</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	5.363.434	5.344
Bestyrelse	251.679	252
	<b>5.615.113</b>	<b>5.596</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.983.385	2.025
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	21.582.032	21.605
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(68.605)	(201)
	<b>23.496.812</b>	<b>23.429</b>
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Afskrivning koncerngoodwill er modregnet i resultatet med 1.408.385 kr.		

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	306.227	284
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	6.667	8
Renteindtægter i øvrigt	4.470.714	4.811
	<b>4.783.608</b>	<b>5.103</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	255.395	176
Renteomkostninger i øvrigt	7.029.916	7.614
	<b>7.285.311</b>	<b>7.790</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	4.613.247	6.029
Ændring af udskudt skat	793.658	816
Regulering vedrørende tidligere år	0	445
	<b>5.406.905</b>	<b>7.290</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		5.750.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>5.750.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.625.000)
Årets afskrivninger		(575.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.200.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.550.000</b>

## Noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	171.159.914	207.366.026	10.191.711	56.043.003
Tilgange	31.629.509	43.516.429	1.339.671	5.508.763
Afgange	0	(276.822)	(187.000)	(56.043.003)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>202.789.423</b>	<b>250.605.633</b>	<b>11.344.382</b>	<b>5.508.763</b>
Af- og nedskrivninger primo	(69.794.521)	(130.753.297)	(7.656.576)	0
Årets afskrivninger	(7.384.767)	(13.365.733)	(831.532)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	50.290	180.697	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(77.179.288)</b>	<b>(144.068.740)</b>	<b>(8.307.411)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>125.610.135</b>	<b>106.536.893</b>	<b>3.036.971</b>	<b>5.508.763</b>
Ikke ejede aktiver	-	49.523.739	-	-
			<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			78.380.646	100.000
Valutakursreguleringer			(3.955.540)	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>74.425.106</b>	<b>100.000</b>
Opskrivninger primo			(6.137.770)	0
Valutakursreguleringer			757.070	0
Andel af årets resultat			6.871.753	0
Udbytte			(2.075.135)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>(584.082)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>73.841.024</b>	<b>100.000</b>

## Noter

Under posten tilknyttede virksomheder indgår bogført værdi af goodwill med 10.012.350 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	100,0	39.173.244	4.007.260
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	100,0	25.533.583	1.303.695
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	9.134.197	1.560.798

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
Timbuy A/S	Danmark	A/S	16,7	100.000

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	20.000	10000	20.000.000
	<b>20.000</b>		<b>20.000.000</b>

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	191.714	200
Materielle anlægsaktiver	9.201.463	8.444
Varebeholdninger	273.566	229
	<b>9.666.743</b>	<b>8.873</b>

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.666.244	2.635	34.398.937	24.286.128
Bankgæld	10.300.234	10.756	30.869.458	0
Finansielle leasingforpligtelser	8.594.705	4.138	39.788.493	11.503.138
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
	<b>21.561.183</b>	<b>17.529</b>	<b>105.056.888</b>	<b>35.789.266</b>

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(3.139.701)	(1.462)
Ændring i tilgodehavender	(28.707.369)	7.924
Ændring i leverandørgæld mv.	11.645.008	3.815
	<b>(20.202.062)</b>	<b>10.277</b>

### 15. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 842 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 7 mio. kr. og sikrer en fast rente på 4,63% frem til 30.09.2022. Bankgæld og renteswappen er indgået med samme modpart.

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.446.685</b>	<b>1.870</b>

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	5.866.816	9.013
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>5.866.816</b>	<b>9.013</b>

Kautionen omfatter alene selskabernes bankgæld.

## Noter

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Dansk Træemballage Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 96.648.877 kr.

Til sikkerhed for bankgæld og kreditinstitutter i øvrigt er deponeret sikkerhed i aktier i Aven Holmestrand AS, Norge og i Aven Rabbalshede AB, Sverige til en bogført værdi på 64.706.831 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 122.752.136 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 49.523.739 kr.

### 19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Dansk Træemballage A/S.  
Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg (CVR-nr. 26815878)

	<b>Moder- virksomhed</b>	<b>Dattervirk- somheder</b>	<b>Andre nærtstående parter</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>20. Transaktioner med nærtstående parter</b>			
Salg af varer	0	16.125.967	3.499.870
Køb af varer	0	1.855.157	200.493
Salg af tjensteydelser	0	1.650.919	4.302.597
Køb af tjensteydelser	0	0	975.000
Tilgodehavender	10.161.661	4.229.264	475.101
Gældsforpligtelser	0	15.167.771	540.626

### 21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg (CVR-nr. 26815878)

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Dansk Træemballage A/S har ifølge årsregnskabslovens §112 stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske søstervirksomheder og moderselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og

## Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.