



Erhvervsstyrelsen

**Dansk Træemballage A/S**

**CVR-nr. 11826687**

**Banevej 3**

**5600 Faaborg**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling den

*27/5 2016*

**Dirigent**

Navn: Peter Jensen

**Dansk Træemballage A/S**

Banevej 3, Haastrup  
DK-5600 Faaborg  
Tlf. 62 68 13 23 - Fax 62 68 14 43  
E-mail: [dte@dte.dk](mailto:dte@dte.dk)  
[www.dte.dk](http://www.dte.dk)

**DTE Ribe**  
Tøndervej 8  
DK-6760 Ribe  
Tlf. 75 42 37 11  
Fax 75 42 36 43  
E-mail: [dte@dte.dk](mailto:dte@dte.dk)



Bank: Danske Bank

**DTE Brande**  
Fynsvej 2  
DK-7330 Brande  
Tlf. 97 18 28 00  
Fax 97 18 36 86  
E-mail: [dte@dte.dk](mailto:dte@dte.dk)

**DTE Stampen**  
Anne Juels Vej 10, Flauenskjold  
DK-9330 Dronninglund  
Tlf. 98 86 15 11  
Fax 98 86 11 40  
E-mail: [stampen@stampen.dk](mailto:stampen@stampen.dk)

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	13
Balance pr. 31.12.2015	14
Egenkapitalopgørelse for 2015	16
Pengestrømsopgørelse for 2015	17
Noter	18

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Dansk Træemballage A/S  
Banevej 3  
5600 Faaborg

CVR-nr.: 11826687  
Hjemsted: Faaborg-Midtfyn  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

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  
Poul Erik Nielsen, Direktør  
Torkild Pedersen Hansen, Direktør  
Orla Kielgast Poulsen, Direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 14.03.2016

### Direktion

Peter Jensen  
Adm. direktør

Christian Anthon Rødin-Nielsen  
Direktør

Poul Erik Nielsen  
Direktør

Torkild Pedersen Hansen  
Direktør

Orla Kielgast Poulsen  
Direktør

### Bestyrelse

Niels Erik Kildemoes  
formand

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Dansk Træemballage A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Træemballage A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

Odense, den 14.03.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henning Jensen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	587.816	587.607	562.397	548.529	525.100
Bruttoresultat	72.952	65.746	66.687	68.720	58.861
Driftsresultat	32.684	31.584	30.370	28.550	22.920
Resultat af finansielle poster	(1.791)	(5.822)	(4.129)	(4.597)	(4.491)
Årets resultat	23.783	19.611	18.909	17.577	13.716
Samlede aktiver	482.141	444.482	423.436	399.125	382.296
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.244	24.656	18.556	52.954	23.895
Egenkapital	158.083	146.838	137.509	126.378	113.693
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	12,4	11,2	11,9	12,5	11,2
Nettomargin (%)	4,0	3,3	3,4	3,2	2,6
Egenkapitalens forrentning (%)	15,6	13,8	14,3	14,6	13,2
Soliditetsgrad (%)	32,8	33,0	32,5	31,7	29,7

### 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

Til trods for de hårde konkurrenceforhold på træemballage området har selskabets udvikling i det forløbne år været positiv.

Markante investeringer foretaget de seneste år, har ligeledes bidraget positivt til selskabets konkurrence- og indtjeningsevne. Selskabet har i sommeren 2015 investeret i 2 nye virksomheder, beliggende henholdsvis i Norge og Sverige.

Virkingen af ovennævnte har givet et tilfredsstillende årsresultat på i alt 23.783 t.kr. efter skat.

### Forventet udvikling

På trods af svære markedsbetingelser forventes et resultat for 2016 på niveau med 2015.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Selskabet ønsker som producent og leverandør af træemballage og træpiller, at tage størst mulig hensyn til såvel det interne som eksterne miljø, og vil løbende investere i miljøforbedringer for at opfylde selskabets miljøgodkendelse og certificering efter EMAS samt i øvrigt opfylde lovgivningens krav.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke nedskrevne politikker for samfundsansvar.

### Kønssammensætning i Dansk Træemballage's ledelse

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 færre end 15% kvinder og flere 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 er 0%. Bestyrelsen har opstillet målsætning med måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Dette måltal er fastsat til 15% indenfor en 3 års periode. Bestyrelsen anser dette for at være en både ambitiøst og realistisk indenfor den anførte periode.

Selskabets øverste ledelse består i dag af 3 eksterne bestyrelsesmedlemmer samt af selskabets 5 direktører. De 5 direktører er ultimative ejer af Dansk Træemballage koncernen.

Der har ikke været ændringer i den kønsmæssige sammensætning i det forløbne regnskabsår. 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.

## 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger 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 klarlægning 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 medgæede timeforbrug for det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 markedspostion 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

## Anvendt regnskabspraksis

ge 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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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 nominel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	587.815.647	587.607
Produktionsomkostninger	2, 3	(514.863.891)	(521.861)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>72.951.756</b>	<b>65.746</b>
Distributionsomkostninger	2	(10.392.862)	(10.599)
Administrationsomkostninger	2, 3	(29.874.651)	(23.563)
<b>Driftsresultat</b>		<b>32.684.243</b>	<b>31.584</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	3.926.601	1.384
Andre finansielle indtægter	5	2.750.206	3.364
Andre finansielle omkostninger	6	(8.467.764)	(10.570)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>30.893.286</b>	<b>25.762</b>
Skat af ordinært resultat	7	(7.110.416)	(6.151)
<b>Årets resultat</b>		<b>23.782.870</b>	<b>19.611</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		12.000.000	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.035.275	1.384
Overført resultat		7.747.595	6.227
		<b>23.782.870</b>	<b>19.611</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Goodwill		950.000	1.150
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>950.000</u></b>	<b><u>1.150</u></b>
Grunde og bygninger		99.230.479	103.569
Produktionsanlæg og maskiner		73.478.247	73.419
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.703.473	1.683
Materielle anlægsaktiver under udførelse		14.853.027	11.462
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>189.265.226</u></b>	<b><u>190.133</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		67.777.487	5.687
Kapitalandele i associerede virksomheder		100.000	100
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>67.877.487</u></b>	<b><u>5.787</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>258.092.713</u></b>	<b><u>197.070</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		74.855.677	95.039
Varer under fremstilling		4.546.981	3.690
Fremstillede varer og handelsvarer		23.765.170	27.730
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>103.167.828</u></b>	<b><u>126.459</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		102.658.292	96.107
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.464.088	21.005
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		888.889	944
Andre tilgodehavender		308.094	304
Periodeafgrænsningsposter		531.254	2.536
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>120.850.617</u></b>	<b><u>120.896</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>29.724</u></b>	<b><u>57</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>224.048.169</u></b>	<b><u>247.412</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>482.140.882</u></b>	<b><u>444.482</u></b>



**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	11	20.000.000	20.000
Overkurs ved emission		0	11.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	5.520
Overført overskud eller underskud		126.082.672	98.318
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000.000	12.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>158.082.672</u></b>	<b><u>146.838</u></b>
Udskudt skat	12	8.057.405	7.638
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>8.057.405</u></b>	<b><u>7.638</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.654.640	37.876
Bankgæld		29.151.992	3.899
Finansielle leasingforpligtelser		18.353.101	18.871
Kreditinstitutter i øvrigt		15.846.552	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b><u>99.006.285</u></b>	<b><u>60.646</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	17.538.009	7.087
Bankgæld		111.643.735	134.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.461.749	56.706
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.110.809	7.011
Skyldig selskabsskat		3.994.154	5.862
Anden gæld		17.246.064	17.766
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>216.994.520</u></b>	<b><u>229.360</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>316.000.805</u></b>	<b><u>290.006</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>482.140.882</u></b>	<b><u>444.482</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Ejerforhold	18		
Koncernforhold	19		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapi- tal kr.</b>	<b>Overkurs ved emissi- on kr.</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller un- derskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	20.000.000	11.000.000	5.519.644	98.318.303	12.000.000	146.837.947
Udbetalt udbytte	0	0	(20.291.272)	20.291.272	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.404.712)	0	0	(1.404.712)
Værdireguleringer	0	0	0	866.567	0	866.567
Øvrige egenkapitalposte- ringer	0	(11.000.000)	12.141.065	(1.141.065)	0	0
Årets resultat	0	0	4.035.275	7.747.595	12.000.000	23.782.870
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126.082.672</b>	<b>12.000.000</b>	<b>158.082.672</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		32.684.243	31.583
Af- og nedskrivninger		20.490.150	21.957
Ændring i arbejdskapital	14	<u>25.671.809</u>	<u>(20.858)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>78.846.202</b>	<b>32.682</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.750.206	3.365
Betalte finansielle omkostninger		(8.467.764)	(10.570)
Betalt selskabsskat		<u>(8.803.262)</u>	<u>(9.677)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>64.325.382</b>	<b>15.800</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(20.243.966)	(25.868)
Salg af materielle anlægsaktiver		821.695	1.212
Køb af finansielle anlægsaktiver		(79.659.899)	0
Modtagne udbytter		<u>20.091.272</u>	<u>327</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(78.990.898)</b>	<b>(24.329)</b>
Optagelse af lån		84.958.401	11.743
Afdrag på lån mv.		(35.036.471)	(28.947)
Udbetalt udbytte		<u>(12.000.000)</u>	<u>(12.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>37.921.930</b>	<b>(29.204)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.256.414</b>	<b>(37.733)</b>
Likvider primo		<u>(134.870.425)</u>	<u>(97.137)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(111.614.011)</u></b>	<b><u>(134.870)</u></b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	461.361.163	484.064
Andre EU-lande	67.559.331	63.415
Andre europæiske lande	12.418.489	11.398
Øvrige lande	46.476.664	28.730
	<b>587.815.647</b>	<b>587.607</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	115.417.979	115.519
Pensioner	8.907.985	8.932
Andre omkostninger til social sikring	4.046.836	4.334
	<b>128.372.800</b>	<b>128.785</b>
Direktion og bestyrelse	<b>5.688.683</b>	<b>5.685</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>323</b>	<b>327</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.173.009	200
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	20.161.190	22.119
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(92.838)	(362)
	<b>21.241.361</b>	<b>21.957</b>

## 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Afskrivning koncerngoodwill er modregnet i resultatet med 973.009 kr.

## Noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	322.000	460
Renteindtægter i øvrigt	2.419.317	2.904
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	8.889	0
	<b>2.750.206</b>	<b>3.364</b>
	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	149.400	169
Renteomkostninger i øvrigt	8.318.364	10.401
	<b>8.467.764</b>	<b>10.570</b>
	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	6.685.738	6.946
Ændring af udskudt skat	419.813	(934)
Regulering vedrørende tidligere år	4.865	139
	<b>7.110.416</b>	<b>6.151</b>
		Goodwill kr.
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>2.000.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(850.000)
Årets afskrivninger		(200.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.050.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>950.000</b>

## Noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udfø- relse kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	159.599.988	177.872.435	8.508.040	11.462.393
Tilgange	3.043.452	13.087.655	722.224	14.853.027
Afgange	(819.097)	(385.433)	(480.000)	(11.462.393)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>161.824.343</b>	<b>190.574.657</b>	<b>8.750.264</b>	<b>14.853.027</b>
Af- og nedskrivninger primo	(56.031.412)	(104.453.345)	(6.824.994)	0
Årets afskrivninger	(6.764.140)	(12.925.450)	(693.397)	0
Tilbageførsel ved afgang	201.688	282.385	471.600	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(62.593.864)</b>	<b>(117.096.410)</b>	<b>(7.046.791)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>99.230.479</b>	<b>73.478.247</b>	<b>1.703.473</b>	<b>14.853.027</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>0</b>	<b>26.425.169</b>	<b>35.021</b>	<b>0</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			167.328	100.000
Valutakursreguleringer			(1.704.877)	0
Tilgange			79.959.899	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>78.422.350</b>	<b>100.000</b>
Opskrivninger primo			5.519.644	0
Valutakursreguleringer			276.822	0
Andel af årets resultat			3.649.943	0
Udbytte			(20.091.272)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>(10.644.863)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>67.777.487</b>	<b>100.000</b>

Under posten tilknyttede virksomheder indgår bogført værdi af goodwill med 13.622.126 kr.

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Dattervirksomheder:			
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	100,00
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	100,00
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,00

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Associerede virksomheder:			
Timbuy A/S	Danmark	A/S	16,67

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	20.000	10.000,00	20.000.000
	<b>20.000</b>		<b>20.000.000</b>

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	390.785	127
Materielle anlægsaktiver	7.401.982	7.423
Varebeholdninger	264.638	306
Hensatte forpligtelser	0	(218)
	<b>8.057.405</b>	<b>7.638</b>

## Noter

	<b>Forfald inden 12 måneder 2014 t.kr.</b>	<b>Forfald inden 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2015 kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.197	2.221.607	35.654.640	26.481.630
Bankgæld	496	10.000.000	29.151.992	1.470.202
Finansielle leasingforpligtelser	4.394	5.316.402	18.353.101	4.527.371
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	15.846.552	0
	<b>7.087</b>	<b>17.538.009</b>	<b>99.006.285</b>	<b>32.479.203</b>

	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	23.290.451	(34.328)
Ændring i tilgodehavender	45.807	17.051
Ændring i leverandørgæld mv.	2.335.551	(3.581)
	<b>25.671.809</b>	<b>(20.858)</b>

	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>740.840</b>	<b>1.321</b>

	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Kautionsforpligtelser over for moder- og søstervirksomheder	21.447.601	16.488
<b>Eventualforpligtelser relateret til moder- og søstervirksomheder</b>	<b>21.447.601</b>	<b>16.488</b>

Kautionen omfatter alene selskabernes bankgæld.

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.



## Noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner udgør 143.438.202 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 61.374.248 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 102.658.292 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 26.460.190 kr.

### 18. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg (CVR-nr. 26815878)

### 19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg (CVR-nr. 26815878)