

**DANSK TRÆEMBALLAGE
A/S**

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 11826687

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent



A handwritten signature in blue ink, reading "Peter Bisgård Jensen", is written over a horizontal line.

Navn: Peter Bisgård Jensen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	10
Balance pr. 31.12.2018	11
Egenkapitalopgørelse for 2018	15
Pengestrømsopgørelse for 2018	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

DANSK TRÆEMBALLAGE A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 11826687

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 62681323

Telefax: 62681443

Hjemmeside: www.dte.dk

E-mail: dte@dte.dk

Bestyrelse

Niels Erik Kildemoes

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Peter Bisgård Jensen

Torkild Pedersen Hansen

Orla Kielgast Poulsen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 17.05.2019

Direktion



Peter Bisgård Jensen



Torkild Pedersen Hansen



Orla Kielgast Poulsen



Christian Anthon Rødin-Nielsen

Bestyrelse



Niels Erik Kildemoes



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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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". 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, bevidste 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 17.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Lars Leopold Larsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33229

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	723.563	645.342	635.538	587.816	587.607
Bruttoresultat	90.624	67.064	76.046	72.952	65.746
Driftsresultat	49.020	26.525	33.924	32.685	31.584
Resultat af finansielle poster	7.907	4.371	2.064	(1.790)	(5.822)
Årets resultat	46.261	25.489	28.698	23.783	19.611
Samlede aktiver	632.591	566.155	529.215	482.141	444.482
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.147	25.650	68.698	20.244	24.656
Egenkapital	218.872	186.303	175.376	158.083	147.165
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	12,5	10,4	12,0	12,4	11,2
Nettomargin (%)	6,4	3,9	4,5	4,0	3,3
Egenkapitalens forrentning (%)	22,8	14,1	17,2	15,6	2,8
Soliditetsgrad (%)	34,6	32,9	33,1	32,8	33,1

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
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 46.261 t.kr. efter skat, anser ledelsen for yderst tilfredsstillende. Alle selskabets indtjeningsområder og produktionssteder har bidraget positivt til resultatet for 2018. Året har været præget af markant stigende råvarerpriser, men det er lykket selskabet at agere fornuftigt i markedet.

Forventet udvikling

Der forventes et resultatet for 2019 på samme niveau som i 2018.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Dansk Træemballagekoncernen 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. For at imødegå de risici der knytter sig til at der leveres råvarer til vore fabrikker, der ikke er i overensstemmelse med vore politikker, har vi udarbejdet en række procedurer til imødegåelse af sourcing risici. Flere af disse procedurer auditeres af tredjepart i forbindelse med certificering. Det kan have en konsekvens for vores omdømme, hvis vores råvarer ikke er anskaffet eller bortskaffet på forsvarlig vis.

Vi registrerer løbende vort energiforbrug, således at vi har fyldestgørende data til vore vurderinger og til opfyldelse af krav fra myndigheder. Vi udarbejder nøgletal for en række specifikke områder og foretager

Ledelsesberetning

periodevis vurderinger af disse. Vi har fastsat 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 pioneers 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.

I 2016 energicertificerede vi den fabrik der står for mere end 75 % af vort energiforbrug. Vi arbejder løbende med energioptimering og har i 2018 ibrugtaget yderligere 2 energioptimerede tørrestuer på savværket i Ribe. Vi udskifter løbende vore trailer trækkere til eu6 og har valgt et fabrikat der er særlig energibesparende. Diesel gaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne, hvor det er muligt. Vi vurderer, at vores indsats i 2018 har medvirket til at minimere vores miljø og klimapåvirkning.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2019.

Arbejdsmiljø

Vi sikrer, at gældende lovgivning og andre krav, som vi har tilsluttet os overholdes, men går endnu videre end lovgivningen i arbejdsmiljøindsatsen, specielt med fokus på risici, herunder fokus på risici i relation til ergonomi og støj. Konsekvensen ved disse risici kan være, at vi ikke kan fastholde eller tiltrække medarbejdere eller at det rammer vores omdømme, hvis der ikke er et godt arbejdsmiljø. Vi fastholder og udvikler 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 og 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 accepterer ikke diskrimination på køn, alder, religion eller hudfarve.

Vi arbejder aktivt med mulighederne i det rummelige arbejdsmarked og eksempelvis flere ældre medarbejdere på nedsat tid og har også fundet løsninger, hvor der skal tages særlige hensyn til den enkelte medarbejders fysiske formåen.

Alle medarbejdere informeres skriftligt om vore målsætninger og politikker ved ansættelsen.

Vi vurderer, at vores indsats har bidraget til at opretholde et godt arbejdsmiljø i 2018.

Menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er, at medarbejderne kunne blive diskrimineret. Dette kan have konsekvenser for vores omdømme og på vores evne til at fastholde og tiltrække medarbejdere. Den væsentligste risiko vedrørende korruption og bestikkelse kan være at medarbejdere uberettiget påvirker kunder eller andre interessenter og vice versa. Dette kunne have en konsekvens for vores omdømme.

Ledelsesberetning

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 har ikke en nedskrevet politik på området, men følger dansk lovgivning og er organiseret i Dansk Industri. Vi har endvidere ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2018.

Vi accepterer ikke korruption, bestikkelse eller afpresning i nogen form. Vi har ikke en nedskrevet politik på området, men følger dansk lovgivning. Vi har endvidere ikke konstateret overtrædelser i 2018 på området. Vi vurderer løbende behovet for eventuelle særskilte politikker på disse områder.

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 kvindelige ledere er øget i 2018 og udgør nu 40%.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan (direktionen) er 0%. Bestyrelsen består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen eller den øverste ledelse i det forløbne regnskabsår, og dermed ikke ændringer i den kønsmæssige sammensætning. Det er vor målsætning at have et medlem af det underrepræsenterede køn i vor bestyrelse inden udgangen af 2022.

Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i forhold til Dansk Træemballage A/S's forretningsområder, 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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	723.563.332	645.342
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(632.939.079)</u>	<u>(578.278)</u>
Bruttoresultat		90.624.253	67.064
Distributionsomkostninger	3	(9.692.460)	(11.632)
Administrationsomkostninger	3, 4	<u>(31.912.092)</u>	<u>(28.907)</u>
Driftsresultat		49.019.701	26.525
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	10.110.644	6.872
Andre finansielle indtægter	6	4.477.132	4.784
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(6.680.753)</u>	<u>(7.285)</u>
Resultat før skat		56.926.724	30.896
Skat af årets resultat	8	<u>(10.665.317)</u>	<u>(5.407)</u>
Årets resultat	9	<u>46.261.407</u>	<u>25.489</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		2.975.000	3.550
Immaterielle anlægsaktiver	10	2.975.000	3.550
Grunde og bygninger		125.799.496	125.610
Produktionsanlæg og maskiner		106.770.499	106.536
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.425.318	3.037
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.428.650	5.509
Materielle anlægsaktiver	11	241.423.963	240.692
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		79.410.540	73.841
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.289.080	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		100.000	100
Finansielle anlægsaktiver	12	85.799.620	73.941
Anlægsaktiver		330.198.583	318.183
Råvarer og hjælpematerialer		126.121.718	83.861
Varer under fremstilling		4.292.310	4.933
Fremstillede varer og handelsvarer		20.234.661	18.975
Varebeholdninger		150.648.689	107.769
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		131.479.870	122.752
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.698.180	14.989
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		222.222	778
Andre tilgodehavender		399.637	349
Periodeafgrænsningsposter	13	1.783.730	1.236
Tilgodehavender		151.583.639	140.104
Likvide beholdninger		160.490	99
Omsætningsaktiver		302.392.818	247.972
Aktiver		632.591.401	566.155

Balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Virksomhedskapital	14	20.000.000	20.000
Overført overskud eller underskud		186.871.610	154.303
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000.000	12.000
Egenkapital		218.871.610	186.303
Udskudt skat	15	9.997.332	9.667
Hensatte forpligtelser		9.997.332	9.667
Gæld til realkreditinstitutter		44.635.278	34.399
Bankgæld		23.179.234	30.869
Finansielle leasingforpligtelser		41.935.899	39.788
Langfristede gældsforpligtelser	16	109.750.411	105.056
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	23.816.381	21.561
Bankgæld		154.952.859	144.969
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.563.007	61.347
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.693.070	15.831
Skyldig selskabsskat		6.901.367	851
Anden gæld		21.045.364	20.570
Kortfristede gældsforpligtelser		293.972.048	265.129
Gældsforpligtelser		403.722.459	370.185
Passiver		632.591.401	566.155
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		
Koncernforhold	24		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	20.000.000	154.303.033	12.000.000	186.303.033
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.911.752)	0	(1.911.752)
Værdireguleringer	0	218.922	0	218.922
Årets resultat	0	34.261.407	12.000.000	46.261.407
Egenkapital ultimo	20.000.000	186.871.610	12.000.000	218.871.610

Pengestrømsopgørelse for 2018

	Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Driftsresultat		49.158.653	26.525
Af- og nedskrivninger		27.818.502	22.088
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(44.367.173)</u>	<u>(20.202)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		32.609.982	28.411
Modtagne finansielle indtægter		4.477.132	4.784
Betalte finansielle omkostninger		(6.680.753)	(7.285)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(4.345.970)</u>	<u>(7.025)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		26.060.391	18.885
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(31.147.051)	(25.951)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.172.349	301
Modtagne udbytter		<u>2.629.375</u>	<u>2.075</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(25.345.327)	(23.575)
Optagelse af lån		26.028.471	32.731
Afdrag på lån mv.		(18.376.408)	(22.104)
Udbetalt udbytte		(12.000.000)	(12.000)
Udlån til tilknyttede virksomheder		<u>(6.289.080)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.637.017)	(1.373)
Ændring i likvider		(9.921.953)	(6.063)
Likvider primo		<u>(144.870.416)</u>	<u>(138.807)</u>
Likvider ultimo		(154.792.369)	(144.870)

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018	2017
	kr.	t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	575.629.159	501.285
Andre EU-lande	78.868.144	77.511
Andre europæiske lande	17.385.541	12.472
Øvrige lande	51.680.488	54.074
	723.563.332	645.342

	2018	2017
	kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	141.616.050	134.659
Pensioner	11.017.025	10.502
Andre omkostninger til social sikring	4.492.869	4.435
	157.125.944	149.596

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	370	365
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2018	Ledelses- vederlag 2017
	kr.	t.kr.
Direktion	5.579.425	5.563
Bestyrelse	251.825	252
	5.831.250	5.815

	2018	2017
	kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.913.870	1.983
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	27.614.363	21.583
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(370.861)	(69)
	29.157.372	23.497

Noter

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Afskrivning koncerngoodwill er modregnet i resultatet med 1.338.870 kr.

	2018	2017
	kr.	t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	387.437	306
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	5.556	7
Renteindtægter i øvrigt	4.084.139	4.471
	4.477.132	4.784
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	282.909	255
Renteomkostninger i øvrigt	6.397.844	7.030
	6.680.753	7.285
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	10.391.096	4.613
Ændring af udskudt skat	363.589	794
Regulering vedrørende tidligere år	(89.368)	0
	10.665.317	5.407
9. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.000.000	12.000
Overført resultat	34.261.407	13.489
	46.261.407	25.489

Noter

				Goodwill
				kr.
10. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				5.750.000
Kostpris ultimo				5.750.000
Af- og nedskrivninger primo				(2.200.000)
Årets afskrivninger				(575.000)
Af- og nedskrivninger ultimo				(2.775.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				2.975.000
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse
	kr.	kr.	kr.	kr.
11. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	202.789.423	250.605.633	11.344.381	5.508.763
Tilgange	10.916.228	18.865.231	445.705	6.428.650
Afgange	(2.720.652)	(976.358)	(220.000)	(5.508.763)
Kostpris ultimo	210.984.999	268.494.506	11.570.086	6.428.650
Af- og nedskrivninger primo	(77.179.288)	(144.068.740)	(8.307.411)	0
Årets afskrivninger	(8.873.005)	(17.815.267)	(926.091)	0
Tilbageførsel ved afgang	866.790	160.000	88.734	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(85.185.503)	(161.724.007)	(9.144.768)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	125.799.496	106.770.499	2.425.318	6.428.650
Ikke-ejede aktiver	-	53.879.870	-	-

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
12. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	74.425.106	0	100.000
Valutakursreguleringer	(2.023.014)	0	0
Tilgange	0	6.289.080	0
Kostpris ultimo	72.402.092	6.289.080	100.000
Opskrivninger primo	(584.082)	0	0
Valutakursreguleringer	111.262	0	0
Andel af årets resultat	10.110.644	0	0
Udbytte	(2.629.376)	0	0
Opskrivninger ultimo	7.008.448	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	79.410.540	6.289.080	100.000

Under posten tilknyttede virksomheder indgår bogført værdi af goodwill med 8.376.864 kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	100,0	40.988.697	5.173.138
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	100,0	28.053.762	2.752.796
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	10.368.078	2.045.758
	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Timbuy A/S	Danmark	A/S	16,7	100.000	

Noter

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

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

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	183.071	192
Materielle anlægsaktiver	9.502.871	9.201
Varebeholdninger	311.390	274
	9.997.332	9.667

Bevægelser i året

Primo	9.666.743
Indregnet i resultatopgørelsen	330.589
Ultimo	9.997.332

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.601.378	2.666	44.635.278	29.918.915
Bankgæld	10.299.957	10.300	23.179.234	0
Finansielle leasingforpligtelser	9.915.046	8.595	41.935.899	8.472.625
	23.816.381	21.561	109.750.411	38.391.540

Noter

	2018	2017
	kr.	t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(42.879.272)	(3.140)
Ændring i tilgodehavender	(11.839.452)	(28.707)
Ændring i leverandørgæld mv.	10.351.551	11.645
	(44.367.173)	(20.202)

18. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 561 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.

	2018	2017
	kr.	t.kr.
19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	640.888	1.447

	2018	2017
	kr.	t.kr.
20. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	4.989.247	5.867
Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder	4.989.247	5.867
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 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 123.332.217 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 69.042.460 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 131.479.870 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 53.241.993 kr.

22. 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)

	Moder- virksomhed	Dattervirk- somheder	Andre nærtstående parter
	kr.	kr.	kr.
23. Transaktioner med nærtstående parter			
Salg af varer	0	21.451.207	4.094.743
Køb af varer	0	1.080.549	265.216
Salg af tjensteydelser	0	1.601.130	3.809.331
Køb af tjensteydelser	0	0	975.000
Udbytte	12.000.000	2.629.376	0
Tilgodehavender	8.936.503	14.537.343	513.414
Gældsforpligtelser	0	13.033.152	2.659.918

24. 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).

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 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 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

Tilgodehavender

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

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.

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 nominal 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.