

## Dansk Træemballage A/S

Banevej 3  
5600 Faaborg  
CVR-nr. 11826687

### Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
03.06.2020

---

**Peter Bisgård Jensen**  
Dirigent

# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger                     | 2  |
| Ledelsespåtegning                          | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4  |
| Ledelsesberetning                          | 7  |
| Resultatopgørelse for 2019                 | 12 |
| Balance pr. 31.12.2019                     | 13 |
| Egenkapitalopgørelse for 2019              | 15 |
| Pengestrømsopgørelse for 2019              | 16 |
| Noter                                      | 17 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 23 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dansk Træemballage A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 11826687

Hjemsted: Faaborg-Midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Torben Storm Nielsen, formand

Peter Bisgård Jensen

Hans Jørgen Kaptain

## Direktion

Peter Bisgård Jensen, adm. dir

Orla Kielgast Poulsen

Torkild Pedersen Hansen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 03.06.2020

## Direktion

**Peter Bisgård Jensen**

adm. dir

**Orla Kielgast Poulsen**

**Torkild Pedersen Hansen**

**Christian Anthon Rødin-Nielsen**

## Bestyrelse

**Torben Storm Nielsen**

formand

**Peter Bisgård Jensen**

**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 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 regler og 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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 03.06.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Per Krause Therkelsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19698

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

|   | 2019     | 2018     | 2017     | 2016     | 2015     |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
|   | t.kr.    | t.kr.    | t.kr.    | t.kr.    | t.kr.    |
| <b>Hovedtal</b>                         |          |          |          |          |          |
| Nettoomsætning                          | 727.557  | 723.560  | 645.343  | 635.536  | 587.815  |
| Bruttoresultat                          | 124.934  | 90.624   | 68.092   | 76.049   | 72.947   |
| Driftsresultat                          | 80.390   | 49.022   | 26.529   | 33.925   | 32.679   |
| Resultat af finansielle poster          | (2.356)  | (2.205)  | (2.500)  | (2.689)  | (5.716)  |
| Årets resultat                          | 84.396   | 46.261   | 25.493   | 28.698   | 23.779   |
| Balancesum                              | 630.037  | 632.589  | 566.156  | 529.215  | 482.126  |
| Investeringer i materielle aktiver      | 32.376   | 32.436   | 80.702   | 20.390   | 31.706   |
| Egenkapital                             | 281.369  | 218.872  | 160.814  | 146.679  | 158.083  |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet        | 77.280   | 26.064   | 18.885   | 54.728   | 64.325   |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet  | (19.446) | (25.346) | (23.575) | (72.445) | (78.991) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (41.953) | (10.640) | (1.373)  | (10.606) | 37.922   |
| <b>Nøgletal</b>                         |          |          |          |          |          |
| Bruttoavance (%)                        | 17,17    | 12,52    | 10,55    | 11,97    | 12,41    |
| EBIT-margin (%)                         | 11,05    | 6,78     | 4,11     | 5,34     | 5,56     |
| Nettomargin (%)                         | 11,60    | 6,39     | 3,95     | 4,52     | 4,05     |
| Egenkapitalforrentning (%)              | 33,74    | 24,37    | 16,58    | 18,83    | 15,60    |
| Soliditetsgrad (%)                      | 44,66    | 34,60    | 28,40    | 27,72    | 32,79    |

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$



Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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 84.469 t.kr. efter skat, anser ledelsen for yderst tilfredsstillende. Alle selskabets indtjeningsområder og produktionssteder har bidraget positivt til resultatet for 2019. Året har været præget af fluktuerende råvarerpriser, men det er lykket selskabet at agere fornuftigt i markedet.

### Forventet udvikling

I 2020 forventes en aktivitet i niveau med 2019 og et resultat i niveauet 50-100 mio. kr., da påvirkningen fra Covid-19 endnu er uvis.

### 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 7 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.

Vi har i 2019 nedskrevet en politik for samfundsansvar i form af et etisk regelsæt, som alle medarbejdere i Dansk Træemballage A/S, skal overholde og arbejde i henhold til, for at skabe et tillidsfuldt forhold til kolleger, kunder, leverandører og vore øvrige eksterne interessenter.

#### 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 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. I 2019 har vi ibrugtaget en hel ny teknologi til tørring af flis til træpiller, hvor vand i flisen mekanisk presses ud, inden flisen udtørres med varme. Alle vore trailer trækere er ved udgangen af 2019 udskiftet til eu6 og vi har valgt et fabrikat der er særlig energibesparende. Diesel gaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne, hvor det er muligt. Vi vurderer, at vores indsats i 2019 har medvirket til at minimere vores miljø og klimapåvirkning. I 2019 er der endvidere indgået aftale om at al elektrisk energi, der leveres til vore Danske afdelinger, er Dansk fremstillet vindenergi.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2020.

### **Arbejds miljø**

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 aktualisering af 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 arbejdsmiljø 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 os 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 har 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 2019.

### **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 korrupsion og bestikkelse kan være at medarbejdere uberettiget påvirker kunder eller andre interessenter og vice versa. Dette kunne have en konsekvens for vores omdømme.

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 2019.

Vi accepterer ikke korrupsion, 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 2019 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 udgør ved udgangen af 2019 40%.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan (direktionen) er 0%. Bestyrelsen består af 2 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsens formand gennem mange år måtte i efteråret 2019 afgå grundet sygdom. 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.

# Resultatopgørelse for 2019

|   | Note | 2019<br>t.kr.  | 2018<br>t.kr. |
|---|------|----------------|---------------|
| Nettoomsætning  | 2    | 727.557        | 723.560       |
| Produktionsomkostninger                               |      | (602.623)      | (632.936)     |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>124.934</b> | <b>90.624</b> |
| Distributionsomkostninger                             |      | (8.669)        | (9.691)       |
| Administrationsomkostninger                           |      | (35.875)       | (31.911)      |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>80.390</b>  | <b>49.022</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 24.008         | 10.110        |
| Andre finansielle indtægter                           | 5    | 3.443          | 4.477         |
| Andre finansielle omkostninger                        | 6    | (5.799)        | (6.682)       |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>102.042</b> | <b>56.927</b> |
| Skat af årets resultat                                | 7    | (17.646)       | (10.666)      |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 8    | <b>84.396</b>  | <b>46.261</b> |

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

|  | Note | 2019<br>t.kr.  | 2018<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| Goodwill                                     |      | 2.400          | 2.975          |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                  | 9    | <b>2.400</b>   | <b>2.975</b>   |
| Grunde og bygninger                          |      | 120.315        | 125.799        |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 108.307        | 106.771        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 2.063          | 2.425          |
| Materielle aktiver under udførelse           |      | 6.072          | 6.429          |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 10   | <b>236.757</b> | <b>241.424</b> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |      | 107.494        | 79.410         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 5.614          | 6.289          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 100            | 100            |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 11   | <b>113.208</b> | <b>85.799</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>352.365</b> | <b>330.198</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 99.207         | 126.121        |
| Varer under fremstilling                     |      | 4.286          | 4.292          |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |      | 24.555         | 20.233         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>128.048</b> | <b>150.646</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 121.706        | 131.481        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 16.671         | 17.698         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 167            | 222            |
| Andre tilgodehavender                        |      | 9.765          | 399            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 12   | 1.134          | 1.784          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>149.443</b> | <b>151.584</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>181</b>     | <b>161</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>277.672</b> | <b>302.391</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>630.037</b> | <b>632.589</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2019<br>t.kr.  | 2018<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| Virksomhedskapital                                     | 13   | 20.000         | 20.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 28.523         | 7.008          |
| Overført overskud eller underskud                      |      | 222.846        | 179.864        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |      | 10.000         | 12.000         |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>281.369</b> | <b>218.872</b> |
| Udskudt skat   | 14   | 11.194         | 9.997          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |      | <b>11.194</b>  | <b>9.997</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                         |      | 41.006         | 44.635         |
| Bankgæld   |      | 12.771         | 23.179         |
| Finansielle leasingforpligtelser                       |      | 38.691         | 41.916         |
| Anden gæld   |      | 5.119          | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 | 15   | <b>97.587</b>  | <b>109.730</b> |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser          | 15   | 14.792         | 23.816         |
| Bankgæld   |      | 139.091        | 154.972        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |      | 40.097         | 71.563         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 21.541         | 15.693         |
| Skyldig selskabsskat                                   |      | 6.365          | 6.901          |
| Anden gæld   |      | 18.001         | 21.045         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>239.887</b> | <b>293.990</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>337.474</b> | <b>403.720</b> |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>630.037</b> | <b>632.589</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                        | 1    |                |                |
| Personaleomkostninger                                  | 3    |                |                |
| Af- og nedskrivninger                                  | 4    |                |                |
| Finansielle instrumenter                               | 17   |                |                |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser          | 18   |                |                |
| Eventualforpligtelser                                  | 19   |                |                |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 20   |                |                |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 21   |                |                |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 22   |                |                |
| Koncernforhold   | 23   |                |                |

# Egenkapitalopgørelse for 2019

|   | Virksomheds-<br>kapital<br>t.kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>t.kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>t.kr. | Foreslået<br>ekstra-<br>ordinært<br>udbytte<br>t.kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>t.kr. |
|---|----------------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital primo                       | 20.000                           | 7.008   | 179.864  | 0  | 12.000   |
| Udbetalt ordinært udbytte               | 0                                | 0   | 2.639  | 0  | (12.000)   |
| Udbetalt ekstraordinært<br>udbytte      | 0                                | 0   | 0  | (10.000)   | 0  |
| Valutakursreguleringer                  | 0                                | 146   | (226)  | 0  | 0  |
| Værdireguleringer                       | 0                                | 0   | 181  | 0  | 0  |
| Udbytte fra tilknyttede<br>virksomheder | 0                                | (2.639)   | 0  | 0  | 0  |
| Årets resultat                          | 0                                | 24.008  | 40.388   | 10.000   | 10.000   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>               | <b>20.000</b>                    | <b>28.523</b>   | <b>222.846</b>                                   | <b>0</b>   | <b>10.000</b>  |

|                                      | I alt<br>t.kr. |
|--------------------------------------|----------------|
| Egenkapital primo                    | 218.872        |
| Udbetalt ordinært udbytte            | (9.361)        |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte      | (10.000)       |
| Valutakursreguleringer               | (80)           |
| Værdireguleringer                    | 181            |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | (2.639)        |
| Årets resultat                       | 84.396         |
| <b>Egenkapital ultimo</b>            | <b>281.369</b> |



# Pengestrømsopgørelse for 2019

|  | Note | 2019<br>t.kr.    | 2018<br>t.kr.    |
|--|------|------------------|------------------|
| Driftsresultat                                       |      | 80.390           | 49.022           |
| Af- og nedskrivninger                                |      | 20.533           | 27.819           |
| Ændringer i arbejdskapital                           | 16   | (4.253)          | (44.366)         |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>          |      | <b>96.670</b>    | <b>32.475</b>    |
| Modtagne finansielle indtægter                       |      | 3.444            | 4.477            |
| Betalte finansielle omkostninger                     |      | (5.798)          | (6.681)          |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat                     |      | (17.036)         | (4.207)          |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>                 |      | <b>77.280</b>    | <b>26.064</b>    |
| Køb mv. af materielle aktiver                        |      | (25.947)         | (31.147)         |
| Salg af materielle aktiver                           |      | 10.657           | 3.172            |
| Køb af finansielle aktiver                           |      | (6.795)          | 0                |
| Modtagne udbytter                                    |      | 2.639            | 2.629            |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>         |      | <b>(19.446)</b>  | <b>(25.346)</b>  |
| Optagelse af lån                                     |      | 6.828            | 26.027           |
| Afdrag på lån mv.                                    |      | (32.576)         | (18.378)         |
| Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder       |      | 0                | (6.289)          |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |      | 675              | 0                |
| Udbetalt udbytte                                     |      | (22.000)         | (12.000)         |
| Kredit på feriepenge                                 |      | 5.120            | 0                |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>          |      | <b>(41.953)</b>  | <b>(10.640)</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>15.881</b>    | <b>(9.922)</b>   |
| Likvider primo                                       |      | (154.792)        | (144.870)        |
| <b>Likvider ultimo</b>                               |      | <b>(138.911)</b> | <b>(154.792)</b> |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:                 |      |                  |                  |
| Likvide beholdninger                                 |      | 181              | 161              |
| Kortfristet gæld til banker                          |      | (139.092)        | (154.953)        |
| <b>Likvider ultimo</b>                               |      | <b>(138.911)</b> | <b>(154.792)</b> |

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

|                                   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| Danmark                           | 560.506        | 575.627        |
| Andre EU-lande                    | 92.224         | 78.867         |
| Andre europæiske lande            | 18.406         | 17.386         |
| Øvrige lande                      | 56.421         | 51.680         |
| <b>Geografiske markeder i alt</b> | <b>727.557</b> | <b>723.560</b> |

## 3 Personaleomkostninger

|   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| Gager og lønninger                                | 144.748        | 141.725        |
| Pensioner   | 11.215         | 11.017         |
| Andre omkostninger til social sikring             | 5.178          | 4.605          |
|   | <b>161.141</b> | <b>157.347</b> |
| <br>  |                |                |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>372</b>     | <b>370</b>     |

|            | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> |
|------------|-------------------------------|-------------------------------|
|            | <b>2019</b>                   | <b>2018</b>                   |
|            | <b>t.kr.</b>                  | <b>t.kr.</b>                  |
| Direktion  | 5.638                         | 5.579                         |
| Bestyrelse | 252                           | 252                           |
|            | <b>5.890</b>                  | <b>5.831</b>                  |

**4 Af- og nedskrivninger**

|   | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Afskrivninger på immaterielle aktiver                         | 1.876         | 575           |
| Afskrivninger på materielle aktiver                           | 27.913        | 27.614        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (7.956)       | (371)         |
|   | <b>21.833</b> | <b>27.818</b> |

**5 Andre finansielle indtægter**

|  | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|--|--------------|--------------|
|  | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 385          | 393          |
| Finansielle indtægter fra associerede virksomheder | 4            | 0            |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 3.054        | 4.084        |
|  | <b>3.443</b> | <b>4.477</b> |

**6 Andre finansielle omkostninger**

|   | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 366          | 283          |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 5.433        | 6.399        |
|   | <b>5.799</b> | <b>6.682</b> |

**7 Skat af årets resultat**

|                                    | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                    | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Aktuel skat                        | 15.821        | 10.391        |
| Ændring af udskudt skat            | 1.197         | 364           |
| Regulering vedrørende tidligere år | 628           | (89)          |
|                                    | <b>17.646</b> | <b>10.666</b> |

**8 Forslag til resultatdisponering**

|   | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret              | 10.000        | 12.000        |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 10.000        | 0             |
| Overført resultat                               | 64.396        | 34.261        |
|   | <b>84.396</b> | <b>46.261</b> |

## 9 Immaterielle aktiver

|                                     | <b>Goodwill</b><br><b>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Kostpris primo                      | 5.750                           |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>5.750</b>                    |
| Af- og nedskrivninger primo         | (2.775)                         |
| Årets afskrivninger                 | (575)                           |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(3.350)</b>                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>2.400</b>                    |

## 10 Materielle aktiver

|                                     | <b>Grunde<br/>og bygninger<br/>t.kr.</b> | <b>Produktions-<br/>anlæg og<br/>maskiner<br/>t.kr.</b> | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>t.kr.</b> | <b>Materielle<br/>aktiver<br/>under<br/>udførelse<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|--|---|--|---|
| Kostpris primo                      | 210.985                                  | 268.495   | 11.570   | 6.429   |
| Tilgange                            | 6.358                                    | 19.352  | 594  | 6.072   |
| Afgange                             | (5.533)                                  | (7.157)   | (301)  | (6.429)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>211.810</b>                           | <b>280.690</b>  | <b>11.863</b>  | <b>6.072</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo         | (85.186)                                 | (161.724)   | (9.145)  | 0   |
| Årets afskrivninger                 | (9.272)                                  | (17.751)  | (891)  | 0   |
| Tilbageførsel ved afgange           | 2.963                                    | 7.092   | 236  | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(91.495)</b>                          | <b>(172.383)</b>  | <b>(9.800)</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>120.315</b>                           | <b>108.307</b>  | <b>2.063</b>   | <b>6.072</b>  |

## 11 Finansielle aktiver

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>t.kr.</b> | <b>Kapitalandele i<br/>associerede<br/>virksomheder<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|
| Kostpris primo                      | 72.402  | 100   |
| Valutakursreguleringer              | (226)   | 0   |
| Tilgange                            | 6.795   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>78.971</b>   | <b>100</b>  |
| Opskrivninger primo                 | 7.008   | 0   |
| Valutakursreguleringer              | 146   | 0   |
| Andel af årets resultat             | 24.008  | 0   |
| Udbytte                             | (2.639)   | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>28.523</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>107.494</b>  | <b>100</b>  |

| Kapitalandele i dattervirksomheder               | Hjemsted | Retsform | Ejerandel % | Egenkapital t.kr. | Resultat t.kr. |
|--|----------|----------|-------------|-------------------|----------------|
| Nielsen & Løjmar A/S                             | Danmark  | A/S      | 100         | 8.580             | 1.785          |
| Aven Rabbalshede AB                              | Sverige  | AB       | 100         | 43.606            | 11.098         |
| Aven Holmestrand AS                              | Norge    | AS       | 100         | 36.385            | 10.395         |
| DTE Deutschland GMBH                             | Tyskland | GMBH     | 80          | 14.774            | 2.412          |
| Solvang Eiendom AS (ejes af Aven Holmestrand AS) | Norge    | AS       | 100         | 948               | 378            |

| Kapitalandele i associerede virksomheder | Hjemsted | Retsform | Ejerandel % | Egenkapital t.kr. |
|--|----------|----------|-------------|-------------------|
| Timbuy A/S                               | Danmark  | A/S      | 16,7        | 100.000           |

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

## 13 Virksomhedskapital

|        | Antal         | Pålydende værdi t.kr. | Nominel værdi t.kr. | Bogført pariværdi t.kr. |
|--------|---------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| Aktier | 20.000        | 10.000                | 20.000              | 20.000                  |
|        | <b>20.000</b> |                       | <b>20.000</b>       | <b>20.000</b>           |

## 14 Udskudt skat

|                           | 2019 t.kr.    | 2018 t.kr.   |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Immaterielle aktiver      | 174           | 183          |
| Materielle aktiver        | 10.679        | 9.503        |
| Varebeholdninger          | 341           | 311          |
| <b>Udskudt skat i alt</b> | <b>11.194</b> | <b>9.997</b> |

| Bevægelser i året              | 2019 t.kr.    | 2018 t.kr.   |
|--------------------------------|---------------|--------------|
| Primo                          | 9.997         | 9.666        |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 1.197         | 331          |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>11.194</b> | <b>9.997</b> |

## 15 Langfristede forpligtelser

|                                  | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2019<br>t.kr. | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2018<br>t.kr. | Forfald<br>efter 12<br>måneder<br>2019<br>t.kr. | Restgæld<br>efter 5 år<br>2019<br>t.kr. |
|----------------------------------|---|---|---|---|
| Gæld til realkreditinstitutter   | 3.630   | 3.601   | 41.006  | 26.047                                  |
| Bankgæld                         | 1.544   | 10.300  | 12.771  | 0                                       |
| Finansielle leasingforpligtelser | 9.618   | 9.915   | 38.691  | 3.576                                   |
| Anden gæld                       | 0   | 0   | 5.119   | 0                                       |
|                                  | <b>14.792</b>                                       | <b>23.816</b>                                       | <b>97.587</b>                                   | <b>29.623</b>                           |

Anden gæld består af indefrosne feriepenge.

## 16 Ændring i arbejdskapital

|                              | 2019<br>t.kr.  | 2018<br>t.kr.   |
|------------------------------|----------------|-----------------|
| Ændring i varebeholdninger   | 22.597         | (42.879)        |
| Ændring i tilgodehavender    | 2.115          | (11.839)        |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (28.965)       | 10.352          |
|                              | <b>(4.253)</b> | <b>(44.366)</b> |

## 17 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 329 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 5 mio. kr. og sikrer en fast rente på 4,63% frem til 30.09.2022. Bankgæld og renteswappen er indgået med samme modpart.

## 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | 2019<br>t.kr. | 2018<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>596</b>    | <b>641</b>    |

## 19 Eventualforpligtelser

|                                    | 2019<br>t.kr. | 2018<br>t.kr. |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Kautions- og garantiforpligtelser  | 2.345         | 4.989         |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>2.345</b>  | <b>4.989</b>  |

Kautionen omfatter alene bankgæld i Dansk Træemballage Holding A/S og i Dansk Træemballage Byg A/S.

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

udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme.

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 86.994 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 121.705 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 114.293 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 52.875 t.kr.

## 21 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## 22 Transaktioner med nærtstående parter

|                         | <b>Moder-<br/>virksomhed<br/>t.kr.</b> | <b>Datter-<br/>virksomheder<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------|--|---|
| Salg af varer           | 0                                      | 25.444                                    |
| Køb af varer            | 0                                      | 1.951                                     |
| Salg af tjenesteydelser | 0                                      | 4.711                                     |
| Køb af tjenesteydelser  | 0                                      | 1.376                                     |
| Udbytte                 | 22.000                                 | 2.639                                     |
| Tilgodehavender         | 0                                      | 24.674                                    |
| Forpligtelser           | 77                                     | 23.862                                    |

## 23 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)

Koncernregnskabet for Dansk Træemballage Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:  
Banevej 3, 5600 Faaborg.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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.

## 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 er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, 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 af immaterielle og materielle aktiver, 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 aktiver, 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

### **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.

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### **Materielle aktiver**

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, 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  |

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. 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 af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede

virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede 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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### **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 nettorealiseringsværdi, hvis 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.

### **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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### **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.

### **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, 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 aktiver, 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.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Torkild Pedersen Hansen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-211234568281

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 12:24:04Z

NEM ID 

## Orla Kielgast Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-332233316713

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 12:55:14Z

NEM ID 

## torben storm nielsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: CVR:34531765-RID:14477715

IP: 94.53.xxx.xxx

2020-06-08 13:23:01Z

NEM ID 

## Christian Anthon Rødin-Nielsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-169839779687

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 14:10:56Z

NEM ID 

## Per Therkelsen

Revisor

Serienummer: CVR:32566650-RID:65301198

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-06-10 14:07:56Z

NEM ID 

## Hans Jørgen Kaptain

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-270762626814

IP: 77.241.xxx.xxx

2020-06-10 14:13:43Z

NEM ID 

## Peter Bisgård Jensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-11 07:36:35Z

NEM ID 

## Peter Bisgård Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-11 07:36:35Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QG763-SMUOX-13KLW-H3IZ2-ILBUD-LZOZ6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

**Peter Bisgård Jensen**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-11 07:36:35Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>