

**DANSK TRÆEMBALLAGE
HOLDING A/S**

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent



Navn: Peter Bisgård Jensen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

DANSK TRÆEMBALLAGE HOLDING A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 62681323

Telefax: 62681443

Hjemmeside: www.dte.dk

Bestyrelse

Niels Erik Kildemoes

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Peter Bisgård Jensen

Orla Kielgast Poulsen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

Torkild Pedersen Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for DANSK TRÆEMBALLAGE HOLDING A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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



Orla Kielgast Poulsen



Christian Anthon Rødin-Nielsen



Torkild Pedersen Hansen

Bestyrelse



Niels Erik Kildemoes



Torben Storm Nielsen



Hans Jørgen Kaptain

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DANSK TRÆEMBALLAGE HOLDING A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DANSK TRÆEMBALLAGE HOLDING A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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	962.804	844.523	825.065	724.341	614.492
Bruttoresultat	169.526	133.497	134.229	119.680	79.187
Driftsresultat	64.023	38.235	40.464	40.677	34.240
Resultat af finansielle poster	(3.465)	(3.786)	(3.590)	(6.528)	(8.375)
Årets resultat	46.637	25.858	27.593	23.681	19.017
Årets resultat ekskl. minoriteter	46.125	25.468	27.214	23.335	18.671
Samlede aktiver	724.194	654.844	623.063	568.278	480.068
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45.618	72.517	73.627	25.810	52.309
Egenkapital	234.676	199.856	186.725	168.535	155.635
Egenkapital ekskl. minoriteter	232.084	197.651	184.745	166.935	154.213
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,6	15,8	16,3	16,5	12,9
Nettomargin (%)	4,8	3,1	3,3	3,3	3,1
Egenkapitalens forrentning (%)	21,5	13,3	15,5	14,5	12,5
Soliditetsgrad (%)	32,0	30,2	29,7	29,4	32,1

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at investere og at virke som holdingselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 46.125 t.kr., hvilket ledelsen anser for yderst tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 46.894 t.kr.

Forventet udvikling

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Dansk Træemballage Holding koncernen 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 at imødegå 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 voret energiforbrug, således at vi har fyldestgørende data til vore vurderinger og til opfyldelse af krav fra myndigheder. Vi vil udarbejde 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 sikrer 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.

Ledelsesberetning

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 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 klima påvirkning.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2019.

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 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 har eksempelvis flere ældre medarbejdere på nedsat tid og har også fundet løsninger, hvor der skal tages særlige hensyn til den enkelte medarbejders fysiske formående.

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, antikorrup tion og bestikkelse

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er, at medarbejdere kunne blive diskrimineret. Dette kan have konsekvenser for vores omdømme og på vores evne til at fastholde og tiltrække medarbejdere. Den væsentligste risiko vedrørende korrup tion 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 2018.

Ledelsesberetning

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 2018 på området. Vi vurderer løbende behovet for eventuelle særskilte politikker på disse områder.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Dansk Træemballage Holding koncernen 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 Holding koncernen. Den samlede medarbejderstab hos Dansk Træemballage Holding koncernen består af mindre end 15% kvinder og mere end 85% mænd.

Dansk Træemballage Holding koncernen 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 Holding koncernen 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.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	962.803.779	844.523
Produktionsomkostninger	4, 5	(793.277.528)	(711.026)
Bruttoresultat		169.526.251	133.497
Distributionsomkostninger	4	(15.650.301)	(16.476)
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(89.852.752)	(78.786)
Driftsresultat		64.023.198	38.235
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		352.264	328
Andre finansielle indtægter	6	4.157.713	4.554
Andre finansielle omkostninger		(7.975.081)	(8.668)
Resultat før skat		60.558.094	34.449
Skat af årets resultat	7	(13.921.189)	(8.591)
Årets resultat	8	46.636.905	25.858

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Goodwill		14.774.693	17.525
Immaterielle anlægsaktiver	9	14.774.693	17.525
Grunde og bygninger		194.623.957	190.191
Produktionsanlæg og maskiner		134.955.966	132.478
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.939.881	5.136
Indretning af lejede lokaler		123.093	181
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.973.600	9.328
Materielle anlægsaktiver	10	340.616.497	337.314
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.985.892	1.633
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.118	4
Finansielle anlægsaktiver	11	1.990.010	1.637
Anlægsaktiver		357.381.200	356.476
Råvarer og hjælpematerialer		143.125.948	94.011
Varer under fremstilling		7.260.334	7.504
Fremstillede varer og handelsvarer		30.384.838	26.276
Varebeholdninger		180.771.120	127.791
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		178.515.470	160.592
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	151
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		222.222	777
Andre tilgodehavender		2.207.834	2.510
Tilgodehavende selskabsskat		0	896
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	13	26.143	178
Periodeafgrænsningsposter		1.783.730	1.236
Tilgodehavender		182.755.399	166.340
Likvide beholdninger	14	3.286.651	4.237
Omsætningsaktiver		366.813.170	298.368
Aktiver		724.194.370	654.844

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		833.332	833
Overført overskud eller underskud		221.250.805	186.818
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		232.084.137	197.651
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.592.015	2.205
Egenkapital		234.676.152	199.856
Udskudt skat	15	15.784.325	15.046
Hensatte forpligtelser		15.784.325	15.046
Gæld til realkreditinstitutter		72.070.483	66.206
Bankgæld		23.179.234	30.869
Finansielle leasingforpligtelser		47.240.070	46.531
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		9.685.682	10.865
Langfristede gældsforpligtelser	16	152.175.469	154.471
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	28.610.152	25.015
Bankgæld		160.436.874	149.993
Leverandører af varer og tjenesteydelser		87.803.705	75.025
Skyldig selskabsskat		7.003.510	1.458
Anden gæld		37.704.183	33.980
Kortfristede gældsforpligtelser		321.558.424	285.471
Gældsforpligtelser		473.733.893	439.942
Passiver		724.194.370	654.844
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	12		
Finansielle instrumenter	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	833.332	186.818.169	10.000.000	2.205.510
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.000.000)	(124.934)
Valutakursreguleringer	0	(1.911.752)	0	0
Værdireguleringer	0	218.922	0	0
Årets resultat	0	36.125.466	10.000.000	511.439
Egenkapital ultimo	833.332	221.250.805	10.000.000	2.592.015
				I alt kr.
Egenkapital primo				199.857.011
Udbetalt ordinært udbytte				(10.124.934)
Valutakursreguleringer				(1.911.752)
Værdireguleringer				218.922
Årets resultat				46.636.905
Egenkapital ultimo				234.676.152

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Driftsresultat		64.023.198	38.234
Af- og nedskrivninger		38.705.237	33.571
Ændringer i arbejdskapital	17	(53.787.235)	(28.504)
Pengestrømme vedrørende primær drift		48.941.200	43.301
Modtagne finansielle indtægter		4.157.713	4.554
Betalte finansielle omkostninger		(7.975.081)	(8.668)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.821.638)	(8.633)
Pengestrømme vedrørende drift		39.302.194	30.554
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(824.373)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(44.793.985)	(32.678)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.313.391	537
Pengestrømme vedrørende investeringer		(42.304.967)	(32.141)
Optagelse af lån		28.228.251	45.077
Afdrag på lån mv.		(26.532.871)	(34.395)
Udbetalt udbytte		(10.000.000)	(10.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(8.304.620)	682
Ændring i likvider		(11.307.393)	(905)
Likvider primo		(145.755.737)	(145.274)
Valutakursreguleringer af likvider		(87.093)	423
Likvider ultimo		(157.150.223)	(145.756)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.286.651	4.237
Kortfristet gæld til banker		(160.436.874)	(149.993)
Likvider ultimo		(157.150.223)	(145.756)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	595.771.828	526.036
Andre EU-lande	197.040.346	168.616
Andre europæiske lande	118.311.117	95.797
Øvrige lande	51.680.488	54.074
	962.803.779	844.523
	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	310.000	300
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	81
Skatterådgivning	45.000	40
Andre ydelser	101.450	104
	456.450	525
	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	196.242.438	181.933
Pensioner	13.519.833	13.033
Andre omkostninger til social sikring	10.969.789	10.431
	220.732.060	205.397
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	513	491
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	7.495.874	7.006
Bestyrelse	251.825	252
	7.747.699	7.258

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.357.225	3.505
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	35.718.873	30.357
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(370.861)	(291)
	38.705.237	33.571
6. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	4.157.713	4.554
	4.157.713	4.554
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	13.255.104	6.618
Ændring af udskudt skat	755.453	1.973
Regulering vedrørende tidligere år	(89.368)	0
	13.921.189	8.591
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført resultat	36.125.466	15.468
Minoritetsinteressers andel af resultatet	511.439	390
	46.636.905	25.858
9. Immaterielle anlægsaktiver		Goodwill kr.
Kostpris primo		34.073.981
Valutakursreguleringer		344.921
Kostpris ultimo		34.418.902
Af- og nedskrivninger primo		(16.548.224)
Valutakursreguleringer		261.238
Årets afskrivninger		(3.357.223)
Af- og nedskrivninger ultimo		(19.644.209)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		14.774.693

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	284.877.346	286.801.026	15.847.924	458.896
Valutakursreguleringer	(751.094)	(1.165.806)	(134.572)	0
Tilgange	17.981.402	26.219.399	593.184	0
Afgange	(2.720.652)	(990.094)	(478.706)	0
Kostpris ultimo	299.387.002	310.864.525	15.827.830	458.896
Af- og nedskrivninger primo	(94.685.396)	(154.322.326)	(10.711.761)	(277.443)
Valutakursreguleringer	507.667	857.800	72.746	0
Årets afskrivninger	(11.452.106)	(22.612.691)	(1.594.716)	(58.360)
Tilbageførsel ved afgang	866.790	168.658	345.782	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(104.763.045)	(175.908.559)	(11.887.949)	(335.803)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	194.623.957	134.955.966	3.939.881	123.093
Ikke-ejede aktiver	-	60.311.327	153.833	-
				Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				9.328.078
Valutakursreguleringer				0
Tilgange				6.973.600
Afgange				(9.328.078)
Kostpris ultimo				6.973.600
Af- og nedskrivninger primo				0
Valutakursreguleringer				0
Årets afskrivninger				0
Tilbageførsel ved afgang				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				6.973.600
Ikke-ejede aktiver				-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virksomheder kr.
11. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	200.000
Kostpris ultimo	200.000
Opskrivninger primo	1.433.628
Andel af årets resultat	352.264
Opskrivninger ultimo	1.785.892
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.985.892

	Hjemsted	Ejer- andel %
12. Associerede virksomheder		
Timbuy A/S	Danmark	16,7
Compacttree ApS	Danmark	40,0

13. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Tilgodehavende vedrører vederlag for udført arbejde for selskabsdeltager. Forrentet med 0%. Beløbet er indbetalt primo 2019.

14. Likvide beholdninger

Af de likvide midler er 973.171 kr. bundet.

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	167.357	160
Materielle anlægsaktiver	13.392.707	12.574
Varebeholdninger	277.541	247
Tilgodehavender	(17.707)	(19)
Hensatte forpligtelser	1.964.427	2.084
	15.784.325	15.046

Bevægelser i året

Primo	15.046.608
Indregnet i resultatopgørelsen	737.717
Ultimo	15.784.325

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.584.993	6.121	72.070.483	47.186.625
Bankgæld	13.802.035	10.300	23.179.234	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.223.124	8.594	47.240.070	8.472.625
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	9.685.682	0
	28.610.152	25.015	152.175.469	55.659.250

	2018 kr.	2017 t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(52.979.249)	(3.919)
Ændring i tilgodehavender	(17.308.492)	(32.388)
Ændring i leverandørgæld mv.	16.500.506	7.803
	(53.787.235)	(28.504)

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 Dansk Træemballage A/S 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.

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.736.831	4.062

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld 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 69.042.461 kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner, varelager og tilgodehavende fra salg udgør 251.833.463 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 126.121.718 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 60.465.160 kr.

	Moder- virksomhed kr.	Associerede virk- somheder kr.	Ledelse kr.
21. Transaktioner med nærtstående parter			
Salg af varer	0	0	20.915
Udloddet udbytte	10.000.000	0	0
Tilgodehavender	0	222.222	26.143

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
22. Dattervirk- somheder					
Dansk Træemballage A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	218.871.610	46.261.407
Aven Rabbalshede	Sverige	AB	100,0	35.027.933	6.113.343
Aven Holmestrand	Norge	AS	100,0	25.637.664	3.290.414
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	12.960.098	2.557.196
Nielsen & Løjmar A/S	Hvidovre	A/S	100,0	6.794.830	807.543
Dansk Træemballage Byg A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	7.226.196	264.748
DTE Kanalvej 2-6 A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	3.370.248	85.962
DTE Tøndervej 8 A/S	Ribe	A/S	100,0	2.004.230	205.807

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(628.027)	(13)
Driftsresultat		(628.027)	(13)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.542.134	25.334
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		352.264	328
Andre finansielle omkostninger	2	(185.383)	(236)
Resultat før skat		46.080.988	25.413
Skat af årets resultat	3	44.478	55
Årets resultat	4	46.125.466	25.468

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		239.079.617	206.933
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.885.892	1.534
Finansielle anlægsaktiver	5	240.965.509	208.467
Anlægsaktiver		240.965.509	208.467
Udskudt skat		45.420	57
Tilgodehavender		45.420	57
Likvide beholdninger		20.331	2
Omsætningsaktiver		65.751	59
Aktiver		241.031.260	208.526

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	833.332	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		185.931.905	152.730
Overført overskud eller underskud		35.318.895	34.088
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
Egenkapital		232.084.132	197.651
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.936.503	10.864
Anden gæld		10.625	11
Kortfristede gældsforpligtelser		8.947.128	10.875
Gældsforpligtelser		8.947.128	10.875
Passiver		241.031.260	208.526
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	833.332	152.730.337	34.087.827	10.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.911.752)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	218.922	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(12.000.000)	12.000.000	0
Årets resultat	0	46.894.398	(10.768.932)	10.000.000
Egenkapital ultimo	833.332	185.931.905	35.318.895	10.000.000
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				197.651.496
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000.000)
Valutakursreguleringer				(1.911.752)
Øvrige egenkapitalposter				218.922
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				46.125.466
Egenkapital ultimo				232.084.132

Modervirksomhedens noter

	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2018	2017
	kr.	t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	185.383	232
Renteomkostninger i øvrigt	0	4
	185.383	236
	2018	2017
	kr.	t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(44.478)	(55)
	(44.478)	(55)
	2018	2017
	kr.	t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	46.894.398	25.662
Overført resultat	(10.768.932)	(10.194)
	46.125.466	25.468

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapital- andele i associerede virksomheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	55.636.715	100.000
Afgange	(1.700.000)	0
Kostpris ultimo	53.936.715	100.000
Opskrivninger primo	151.296.706	1.433.628
Valutakursreguleringer	(1.911.752)	0
Andel af årets resultat	46.542.134	352.264
Udbytte	(12.000.000)	0
Andre reguleringer	218.922	0
Tilbageførsel ved afgange	996.892	0
Opskrivninger ultimo	185.142.902	1.785.892
Regnskabsmæssig værdi ultimo	239.079.617	1.885.892

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
Aktier	833.332	1	833.332
	833.332		833.332

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret unoterede aktier i Nielsen & Løjmar A/S nom. 1.666.667 kr. Den bogførte værdi af aktierne udgør 7.607 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for Dansk Træemballage A/S's bankgæld i Danske Bank. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 197.418.143 kr.

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 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Modervirksomhedens noter

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Dansk Træemballage Holding A/S-koncernen:

Ingen.

	<u>Moder- virksomhed kr.</u>	<u>Dattervirk- somheder kr.</u>
9. Transaktioner med nærtstående parter		
Modtaget udbytte	0	12.000.000
Udloddet udbytte	10.000.000	0
Gældsforpligtelser	0	8.936.503

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negativ forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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 datter- 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, 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 afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

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, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Anvendt regnskabspraksis

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 immaterielle og 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 associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter.

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.

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

Balance

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.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger og administrations-
omkostninger.

Aktiver med en kostpris under 30 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på an-
skaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæs-
sige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen
med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller
tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med a- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det
omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis
metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virk-
somhedernes 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.

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

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponerin-
gen til reserve for nettopskrivning 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 10 år.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder måles til kostpris med fradrag af hensættelse til imædegåelse af tab. I kostprisen indgår omkostninger til materialer og direkte løn samt en andel af indirekte lønomkostninger.

Acontoavance indregnes baseret på en gennemgang af de enkelte sager.

Modtagne forudbetalinger vedrørende den udførte del af igangværende arbejder fratrækkes i aktivposten. Forudbetalinger herudover opføres som kortfristede gældsforpligtelser.

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 tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

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.

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 kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

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 virksomhedskapital og omkostninger 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.