

Erhvervsstyrelsen


**Dansk Træemballage Holding
A/S**

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

Dirigent



Navn: Peter Bisgård Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	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: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 62681323

Telefax: 62681443

Hjemmeside: www.dte.dk

Bestyrelse

Niels Erik Kildemoes, formand

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Peter Jensen, Adm. direktør

Christian Anthon Rødin-Nielsen, Direktør

Orla Kielgast Poulsen, Direktør

Torkild Pedersen Hansen, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Dansk Træemballage 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 22.03.2018

Direktion



Peter Jensen

Adm. direktør



Torkild Pedersen Hansen
Direktør

Bestyrelse



Niels Erik Kildemoes
formand



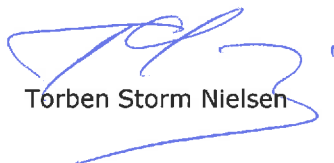
Christian Anthon Rødin-Nielsen

Direktør



Orla Kielgast Poulsen

Direktør



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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 22.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Lars Leopold Larsen
statsautoriseret revisor/MNE-nr.mne33229

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	844.523	825.066	724.342	614.492	580.638
Bruttoresultat	133.497	134.229	119.679	79.187	81.712
Driftsresultat	38.234	40.463	40.674	34.240	34.066
Resultat af finansielle poster	(3.785)	(3.588)	(6.527)	(8.375)	(8.185)
Årets resultat	25.859	27.593	23.678	19.017	17.663
Samlede aktiver	654.853	623.074	568.289	480.068	428.231
Investeringer i materielle anlægsaktiver	72.517	73.627	25.810	52.309	19.533
Egenkapital inkl. minoriteter	199.857	186.726	168.537	155.635	129.784
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	15,8	16,3	16,5	12,9	14,1
Nettomargin (%)	3,1	3,3	3,3	3,1	3,0
Egenkapitalens forrentning (%)	13,4	15,5	14,6	13,3	14,4
Soliditetsgrad (%)	30,5	30,0	29,7	32,4	30,3

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 25.859 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 25.334 t.kr.

Forventet udvikling

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

Dansk Træemballage 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.

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

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

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

Ledelsesberetning

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2018.

Arbejds miljø

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

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

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

Menneskerettigheder, antikorrup tion og bestikkelse:

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

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

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Dansk Træemballage 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 A/S. Den samlede medarbejderstab hos Dansk Træemballage koncernen består af mindre end 15% kvinder og flere end 85% mænd.

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

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

Ledelsesberetning

Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i forhold til Dansk Træemballage A/S's forretning, herunder udvælges bestyrelsesmedlemmer blandt andet med baggrund

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	844.523.036	825.066
Produktionsomkostninger	3, 4	(711.026.145)	(690.838)
Bruttoresultat		133.496.891	134.229
Distributionsomkostninger	3	(16.476.145)	(16.171)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(78.786.314)	(77.595)
Driftsresultat		38.234.432	40.463
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		328.060	188
Andre finansielle indtægter	5	4.554.423	5.723
Andre finansielle omkostninger		(8.667.728)	(9.499)
Resultat før skat		34.449.187	36.874
Skat af årets resultat	6	(8.590.513)	(9.281)
Årets resultat	7	25.858.674	27.593

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Goodwill		17.525.757	21.639
Immaterielle anlægsaktiver	8	17.525.757	21.639
Grunde og bygninger		190.191.950	169.082
Produktionsanlæg og maskiner		132.478.700	107.669
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.136.163	5.419
Indretning af lejede lokaler		181.453	240
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.328.078	56.142
Materielle anlægsaktiver	9	337.316.344	338.552
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.633.628	1.306
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.161	5
Andre tilgodehavender		0	1.581
Finansielle anlægsaktiver	10	1.637.789	2.891
Anlægsaktiver		356.479.890	363.081
Råvarer og hjælpematerialer		94.011.794	83.423
Varer under fremstilling		7.504.064	7.736
Fremstillede varer og handelsvarer		26.276.013	32.714
Varebeholdninger		127.791.871	123.872
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		160.592.297	126.922
Igangværende arbejder for fremmed regning		151.561	75
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		777.778	833
Andre tilgodehavender		2.510.667	2.285
Tilgodehavende selskabsskat		896.972	1.081
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	178.164	1.767
Periodeafgrænsningsposter		1.236.440	1.176
Tilgodehavender		166.343.879	134.140
Likvide beholdninger	13	4.237.819	1.980
Omsætningsaktiver		298.373.569	259.993
Aktiver		654.853.459	623.074

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Virksomhedskapital		833.332	833
Overført overskud eller underskud		186.818.169	173.912
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		197.651.501	184.746
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.205.510	1.980
Egenkapital		199.857.011	186.726
Hensættelser til pensioner o.l.	14	0	1.795
Udskudt skat	15	15.046.608	13.543
Hensatte forpligtelser		15.046.608	15.338
Gæld til realkreditinstitutter		66.206.044	65.516
Bankgæld		30.869.458	30.015
Finansielle leasingforpligtelser		46.531.923	24.846
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		10.865.899	28.067
Langfristede gældsforpligtelser	16	154.473.324	148.444
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	25.016.917	20.364
Bankgæld		149.993.556	147.227
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.025.861	67.615
Skyldig selskabsskat		1.458.661	3.744
Anden gæld		33.981.521	33.616
Kortfristede gældsforpligtelser		285.476.516	272.566
Gældsforpligtelser		439.949.840	421.010
Passiver		654.853.459	623.074
Associerede virksomheder	11		
Finansielle instrumenter	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	833.332	173.912.497	10.000.000	1.980.016
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.000.000)	(164.701)
Valutakursreguleringer	0	(3.198.469)	0	0
Værdireguleringer	0	635.662	0	0
Årets resultat	0	15.468.479	10.000.000	390.195
Egenkapital ultimo	833.332	186.818.169	10.000.000	2.205.510
				I alt kr.
Egenkapital primo				186.725.845
Udbetalt ordinært udbytte				(10.164.701)
Valutakursreguleringer				(3.198.469)
Værdireguleringer				635.662
Årets resultat				25.858.674
Egenkapital ultimo				199.857.011

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Driftsresultat		38.234.432	40.463
Af- og nedskrivninger		33.571.285	33.522
Ændringer i arbejdskapital	17	(28.504.454)	3.261
Pengestrømme vedrørende primær drift		43.301.263	77.246
Modtagne finansielle indtægter		4.554.423	5.723
Betalte finansielle omkostninger		(8.667.728)	(9.499)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.633.754)	(12.545)
Pengestrømme vedrørende drift		30.554.204	60.925
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(6.648)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(32.678.582)	(74.498)
Salg af materielle anlægsaktiver		537.308	1.981
Pengestrømme vedrørende investeringer		(32.141.274)	(79.165)
Optagelse af lån		45.077.307	8.578
Afdrag på lån mv.		(34.395.006)	(11.135)
Udbetalt udbytte		(10.000.000)	(10.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		682.301	(12.557)
Ændring i likvider		(904.769)	(30.797)
Likvider primo		(145.273.759)	(114.169)
Valutakursreguleringer af likvider		422.791	(309)
Likvider ultimo		(145.755.737)	(145.275)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.237.819	1.980
Kortfristet gæld til banker		(149.993.556)	(147.255)
Likvider ultimo		(145.755.737)	(145.275)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	526.035.903	533.558
Andre EU-lande	168.615.146	156.249
Andre europæiske lande	95.797.657	89.024
Øvrige lande	54.074.330	46.236
	844.523.036	825.066
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	300.000	300
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	81.875	75
Skatterådgivning	40.000	40
Andre ydelser	104.000	104
	525.875	519
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	181.933.804	175.225
Pensioner	13.033.780	12.452
Andre omkostninger til social sikring	10.431.781	10.080
	205.399.365	197.756
	2017 kr.	2016 t.kr.
Antal ansatte pr. balancedagen	491	499
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	7.005.524	6.786
Bestyrelse	251.679	252
	7.257.203	7.038

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.505.303	3.227
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	30.357.336	30.678
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(291.354)	(384)
	33.571.285	33.522
	2017 kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	8
Renteindtægter i øvrigt	4.554.423	5.715
	4.554.423	5.723
	2017 kr.	2016 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	6.616.514	9.118
Ændring af udskudt skat	1.973.999	(281)
Regulering vedrørende tidligere år	0	445
	8.590.513	9.281
	2017 kr.	2016 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført resultat	15.468.479	17.214
Minoritetsinteressers andel af resultatet	390.195	379
	25.858.674	27.593
		Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		34.868.686
Valutakursreguleringer		(794.705)
Kostpris ultimo		34.073.981
Af- og nedskrivninger primo		(13.229.962)
Valutakursreguleringer		187.041
Årets afskrivninger		(3.505.303)
Af- og nedskrivninger ultimo		(16.548.224)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		17.525.757

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	254.040.693	244.031.201	14.466.302	458.896
Valutakursreguleringer	(1.801.866)	(1.764.155)	(326.347)	0
Tilgange	32.638.519	44.937.071	1.916.761	0
Afgange	0	(403.091)	(208.792)	0
Kostpris ultimo	284.877.346	286.801.026	15.847.924	458.896
Af- og nedskrivninger primo	(84.958.484)	(136.362.481)	(9.047.170)	(219.083)
Valutakursreguleringer	196.439	275.657	(66.985)	0
Årets afskrivninger	(9.923.351)	(18.285.792)	(1.799.479)	(58.360)
Tilbageførsel ved afgange	0	50.290	201.873	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(94.685.396)	(154.322.326)	(10.711.761)	(277.443)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	190.191.950	132.478.700	5.136.163	181.453
Ikke ejede aktiver	-	56.611.401	225.874	-
				Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				56.141.847
Valutakursreguleringer				0
Tilgange				9.328.078
Afgange				(56.141.847)
Kostpris ultimo				9.328.078
Af- og nedskrivninger primo				0
Valutakursreguleringer				0
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				9.328.078
Ikke ejede aktiver				-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	200.000
Kostpris ultimo	200.000
Opskrivninger primo	1.105.568
Andel af årets resultat	328.060
Opskrivninger ultimo	1.433.628
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.633.628
	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder	Hjemsted
Timbuy A/S	Danmark 16,7
Compacttree ApS	Danmark 50,0

12. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Tilgodehavende vedrører vederlag for udført arbejde for selskabsdeltager. Forrentet med 0%. Beløbet er indbetalt primo 2018.

13. Likvide beholdninger

Af de likvide midler er 722.123 kr. bundet.

14. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelsen vedrører pensionsforpligtelse i Aven Holmestrand AS, Norge, som er afviklet via indbetalinger i 2017.

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	160.286	728
Materielle anlægsaktiver	12.573.572	11.346
Varebeholdninger	247.463	199
Tilgodehavender	(18.707)	(21)
Hensatte forpligtelser	2.083.994	1.291
	15.046.608	13.543

Bevægelser i året

Primo	13.543.164
Indregnet i resultatopgørelsen	1.503.444
Ultimo	15.046.608

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	6.121.978	2.635	66.206.044	42.477.170
Bankgæld	10.300.234	13.390	30.869.458	0
Finansielle leasingforpligtelser	8.594.705	4.338	46.531.923	11.503.138
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	10.865.899	0
	25.016.917	20.364	154.473.324	53.980.308

	2017 kr.	2016 t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(3.919.431)	(2.481)
Ændring i tilgodehavender	(32.388.138)	2.101
Ændring i leverandørgæld mv.	7.803.115	3.641
	(28.504.454)	3.261

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 842 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

	2017	2016
	kr.	t.kr.
19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	4.061.674	6.317

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 64.706.828 kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner, varelager og tilgodehavende fra salg udgør 218.175.831 kr.

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

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 56.837.275 kr.

	Associerede virk- somheder kr.	Ledelse kr.
21. Transaktioner med nærtstående parter		
Salg af varer	0	988.270
Tilgodehavender	777.778	178.164

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	186.303.037	25.489.464
Aven Rabbalshede	Sverige	AB	100,0	31.990.734	5.006.049
Aven Holmestrand	Norge	AS	100,0	22.703.743	1.713.294
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	9.134.196	1.560.798
Nielsen & Løjmar A/S	Hvidovre	A/S	100,0	5.987.287	342.396
Dansk Træemballage Byg A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	6.961.448	315.879
DTE Kanalvej 2-6 A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	3.284.286	90.927
DTE Ørstedesvej A/S	Ribe	A/S	100,0	703.108	2.904
DTE Tøndervej 8 A/S	Ribe	A/S	100,0	1.798.423	175.819

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(12.725)	(13)
Driftsresultat		(12.725)	(13)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.334.056	27.141
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		328.060	188
Andre finansielle omkostninger	1	(235.528)	(134)
Resultat før skat		25.413.863	27.182
Skat af årets resultat	2	54.616	32
Årets resultat	3	25.468.479	27.214

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		206.933.424	196.162
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.533.628	1.206
Finansielle anlægsaktiver	4	208.467.052	197.368
Anlægsaktiver		208.467.052	197.368
Udskudt skat	5	57.256	36
Tilgodehavender		57.256	36
Likvide beholdninger		1.495	17
Omsætningsaktiver		58.751	53
Aktiver		208.525.803	197.421

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	833.332	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		152.730.337	141.631
Overført overskud eller underskud		34.087.832	32.281
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
Egenkapital		197.651.501	184.745
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.863.677	12.665
Anden gæld		10.625	11
Kortfristede gældsforpligtelser		10.874.302	12.676
Gældsforpligtelser		10.874.302	12.676
Passiver		208.525.803	197.421
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	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	141.631.028	32.281.469	10.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(3.198.469)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	635.662	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(12.000.000)	12.000.000	0
Årets resultat	0	25.662.116	(10.193.637)	10.000.000
Egenkapital ultimo	833.332	152.730.337	34.087.832	10.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				184.745.829
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000.000)
Valutakursreguleringer				(3.198.469)
Øvrige egenkapitalposter				635.662
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				25.468.479
Egenkapital ultimo				197.651.501

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	231.890	134
Renteomkostninger i øvrigt	3.638	0
	235.528	134
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(54.616)	(32)
	(54.616)	(32)
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	25.662.116	27.328
Overført resultat	(10.193.637)	(10.114)
	25.468.479	27.214
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	55.636.715	100.000
Kostpris ultimo	55.636.715	100.000
Opskrivninger primo	140.525.460	1.105.568
Valutakursreguleringer	(3.198.469)	0
Andel af årets resultat	25.334.056	328.060
Udbytte	(12.000.000)	0
Andre reguleringer	635.662	0
Opskrivninger ultimo	151.296.709	1.433.628
Regnskabsmæssig værdi ultimo	206.933.424	1.533.628

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
5. Udskudt skat		
Hensatte forpligtelser	1.760	3
Gældsforpligtelser	55.496	33
	57.256	36
Bevægelser i året		
Primo	35.781	
Indregnet i resultatopgørelsen	21.475	
Ultimo	57.256	

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

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret unorterede aktier i Nielsen & Løjmar A/S nom. 1.666.667 kr. Den bogført værdi af aktierne udgør 7.883 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 186.138.721 kr.

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

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Modervirksomhedens noter

	Dattervirksomheder
	kr.
9. Transaktioner med nærtstående parter	
Gældsforpligtelser	10.863.677

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 klarering 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 administrationsomkostninger.

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger 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 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.

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over 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

Tilgodehavender

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

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 nettorealiseringsværdi, 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.

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

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.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

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 leasingydelser. Efter første

Anvendt regnskabspraksis

indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

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.

Tilgodehavende og skyldig 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.