



Erhvervsstyrelsen

## Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3  
5600 Faaborg  
CVR-nr. 26815878

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Peter Bisgård Jensen



## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Hjemsted: Faaborg-Midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 62681323

Telefax: 62681443

Hjemmeside: [www.dte.dk](http://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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 17.05.2017

### Direktion



Peter Jensen

Adm. direktør



Christian Anthon Rødin-Nielsen

Direktør



Orla Kielgast Poulsen

Direktør



Torkild Pedersen Hansen

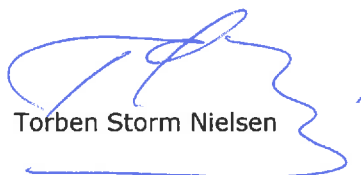
Direktør

### Bestyrelse



Niels Erik Kildemoes

formand



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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 17.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Lars Leopold Larsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	825.066	724.342	614.492	580.638	550.784
Bruttoresultat	134.229	119.679	79.187	81.712	67.191
Driftsresultat	40.463	40.674	34.240	34.066	22.564
Resultat af finansielle poster	(3.588)	(6.527)	(8.375)	(8.185)	(8.024)
Årets resultat	27.593	23.678	19.017	17.663	9.643
Samlede aktiver	623.074	568.289	480.068	428.231	421.518
Investeringer i materielle anlægsaktiver	72.517	73.627	25.810	19.533	37.833
Egenkapital ekskl. minoriteter	186.726	168.537	155.635	129.784	114.814
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	16,3	16,5	12,9	14,1	12,2
Nettomargin (%)	3,3	3,3	3,1	3,0	1,8
Egenkapitalens forrentning (%)	15,5	14,6	13,3	14,4	8,6
Soliditetsgrad (%)	30,0	29,7	32,4	30,3	27,2

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



# 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 27.593 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttet selskab på 27.141 t.kr.

## Forventet udvikling

På trods af svære markedsbetingelser forventes et resultat for 2017 i niveau med 2016.

## 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.

Vi har i 2016 energicertificeret den fabrik der står for mere end 75 % af vort energiforbrug. Løbende har vi arbejdet med udskiftning af belysning til LED. To af vore fabrikker er således konverteret til LED og en tredje vil følge i foråret 2017. Vi har i 2016 bygget en ny komponentfabrik, hvor principperne for energirigtig projektering er anvendt.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2017.

## Ledelsesberetning

### 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, således at yderligere to fabrikker vil opnå OHSAS 18001 primo 2017.

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

Selskabets øverste ledelse består i dag af 3 eksterne bestyrelsesmedlemmer samt af selskabets 4 direktører. De 4 direktører er herudover blandt de ultimative ejer af Dansk Træemballage koncernen.

Der har ikke været ændringer i den kønsmæssige sammensætning i det forløbne regnskabsår. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i

## Ledelsesberetning

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 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning	1	825.066.380	724.342
Produktionsomkostninger	3, 4	(690.837.504)	(604.663)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>134.228.876</b>	<b>119.679</b>
Distributionsomkostninger	3	(16.171.237)	(10.393)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(77.594.858)	(68.612)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.462.781</b>	<b>40.674</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		187.756	918
Andre finansielle indtægter	5	5.723.245	2.527
Andre finansielle omkostninger		(9.499.397)	(9.972)
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.874.385</b>	<b>34.147</b>
Skat af årets resultat	6	(9.281.411)	(10.470)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>27.592.974</b>	<b>23.678</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Goodwill		21.638.724	18.726
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>21.638.724</b>	<b>18.726</b>
Grunde og bygninger		169.082.209	167.396
Produktionsanlæg og maskiner		107.668.720	98.164
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.419.131	4.949
Indretning af lejede lokaler		239.813	284
Materielle anlægsaktiver under udførelse		56.141.847	14.956
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>338.551.720</b>	<b>285.748</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.305.568	1.118
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.500	4
Andre tilgodehavender		1.580.683	1.531
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>2.890.751</b>	<b>2.653</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>363.081.195</b>	<b>307.127</b>
Råvarer og hjælpematerialer		83.422.545	84.192
Varer under fremstilling		7.735.906	7.600
Fremstillede varer og handelsvarer		32.713.989	29.598
<b>Varebeholdninger</b>		<b>123.872.440</b>	<b>121.391</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		126.921.852	130.353
Igangværende arbejder for fremmed regning		75.179	359
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		833.333	889
Andre tilgodehavender		2.285.054	3.028
Tilgodehavende selskabsskat		1.081.059	1.368
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	1.766.954	0
Periodeafgrænsningsposter		1.176.397	531
<b>Tilgodehavender</b>		<b>134.139.828</b>	<b>136.528</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>13</b>	<b>1.980.453</b>	<b>3.243</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>259.992.721</b>	<b>261.162</b>
<b>Aktiver</b>		<b>623.073.916</b>	<b>568.289</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Virksomhedskapital		833.332	833
Overført overskud eller underskud		173.912.481	156.103
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>184.745.813</b>	<b>166.936</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.980.016</b>	<b>1.601</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>186.725.829</b>	<b>168.537</b>
Hensættelser til pensioner o.l.	14	1.794.674	1.618
Udskudt skat	15	13.543.164	12.744
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.337.838</b>	<b>14.361</b>
Gæld til realkreditinstitutter		65.516.158	64.722
Bankgæld		30.014.817	29.152
Finansielle leasingforpligtelser		24.846.481	18.353
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		28.066.951	31.448
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>148.444.407</b>	<b>143.676</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	20.363.533	20.248
Bankgæld		148.357.865	117.410
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	196
Leverandører af varer og tjenesteydelser		67.615.452	66.107
Skyldig selskabsskat		3.743.830	6.498
Anden gæld		32.485.162	31.255
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>272.565.842</b>	<b>241.715</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>421.010.249</b>	<b>385.390</b>
<b>Passiver</b>		<b>623.073.916</b>	<b>568.289</b>
Associerede virksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	833.332	156.102.893	10.000.000	1.600.794
Foreslået udbytte	0	0	(10.000.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(286.073)	0	0
Værdireguleringer	0	881.909	0	0
Årets resultat	0	17.213.752	10.000.000	379.222
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>833.332</b>	<b>173.912.481</b>	<b>10.000.000</b>	<b>1.980.016</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				168.537.019
Foreslået udbytte				(10.000.000)
Valutakursreguleringer				(286.073)
Værdireguleringer				881.909
Årets resultat				27.592.974
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>186.725.829</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Driftsresultat		40.462.781	40.674
Af- og nedskrivninger		33.522.194	28.648
Ændringer i arbejdskapital	17	2.158.238	2.521
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>76.143.213</b>	<b>71.843</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.723.245	2.527
Betalte finansielle omkostninger		(9.499.397)	(9.381)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(12.545.344)	(10.191)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>59.821.717</b>	<b>54.798</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(6.648.023)	(14.486)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(74.497.591)	(75.426)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.980.890	1.798
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(79.164.724)</b>	<b>(88.114)</b>
Optagelse af lån		8.577.803	112.429
Afdrag på lån mv.		(11.135.201)	(37.562)
Udbetalt udbytte		(10.000.000)	(10.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.557.398)</b>	<b>64.867</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(31.900.405)</b>	<b>31.551</b>
Likvider primo		(114.167.642)	(145.604)
Valutakursreguleringer af likvider		(309.365)	(114)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(146.377.412)</b>	<b>(114.167)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.980.453	3.243
Kortfristet gæld til banker		(148.357.865)	(117.410)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(146.377.412)</b>	<b>(114.167)</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	533.558.132	487.155
Andre EU-lande	156.248.570	131.002
Andre europæiske lande	89.023.495	59.708
Øvrige lande	46.236.183	46.477
	<b>825.066.380</b>	<b>724.342</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	300.000	300
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	74.625	75
Skatterådgivning	40.000	0
Andre ydelser	104.000	153
	<b>518.625</b>	<b>528</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	175.224.512	150.393
Pensioner	12.452.000	10.978
Andre omkostninger til social sikring	10.079.533	8.500
	<b>197.756.045</b>	<b>169.870</b>
	<b>499</b>	<b>469</b>
	<b>451</b>	<b>358</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	6.785.889	6.435
Bestyrelse	252.333	250
	<b>7.038.222</b>	<b>6.685</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.227.356	2.356
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	30.678.476	26.199
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(383.638)	93
	<b>33.522.194</b>	<b>28.648</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	7.778	9
Renteindtægter i øvrigt	5.715.467	2.518
	<b>5.723.245</b>	<b>2.527</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	9.117.528	8.652
Ændring af udskudt skat	(281.434)	1.813
Regulering vedrørende tidligere år	445.317	5
	<b>9.281.411</b>	<b>10.470</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	918
Overført resultat	17.213.752	12.413
Minoritetsinteressers andel af resultatet	379.222	347
	<b>27.592.974</b>	<b>23.678</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	242.279.452	218.427.392	12.833.395	444.516
Valutakursreguleringer	776.587	(456.737)	(81.064)	0
Tilgange	10.984.654	28.757.592	2.858.702	14.380
Afgange	0	(2.697.046)	(1.144.731)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>254.040.693</b>	<b>244.031.201</b>	<b>14.466.302</b>	<b>458.896</b>
Af- og nedskrivninger primo	(74.883.827)	(120.263.589)	(7.884.629)	(160.723)
Valutakursreguleringer	(17.668)	634.785	16.755	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(58.360)
Årets afskrivninger	(10.056.989)	(18.346.331)	(1.833.158)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.612.654	653.861	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(84.958.484)</b>	<b>(136.362.481)</b>	<b>(9.047.171)</b>	<b>(219.083)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>169.082.209</b>	<b>107.668.720</b>	<b>5.419.131</b>	<b>239.813</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>28.861.175</b>	-	-

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	14.956.176
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	56.141.847
Afgange	(14.956.176)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.141.847</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>56.141.847</b>
Ikke ejede aktiver	-
	<hr/>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	200.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200.000</b>
Opskrivninger primo	917.812
Andel af årets resultat	187.756
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.105.568</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.305.568</b>
	<hr/>
	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>
Timbuy A/S	Danmark 16,7
Compacttree ApS	Danmark 50,0

## Koncernens noter

### 12. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Tilgodehavende vedrører vederlag for udført arbejde for selskabsdeltager. Forrentet med 0%. Beløbet er indbetalt primo 2017.

### 13. Likvide beholdninger

Af de likvide midler er 652.310 kr. bundet.

### 14. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelsen vedrører pensionsforpligtelse i Aven Holmestrand AS, Norge.

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>15. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	728.212	372
Materielle anlægsaktiver	11.345.918	10.594
Varebeholdninger	199.310	236
Tilgodehavender	(21.110)	(19)
Hensatte forpligtelser	1.290.834	1.561
	<u>13.543.164</u>	<u>12.744</u>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	12.743.538	
Indregnet i resultatopgørelsen	799.626	
<b>Ultimo</b>	<u>13.543.164</u>	

	<u>Forfald inden</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2016</u> kr.	<u>Forfald inden</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2015</u> t.kr.	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2016</u> kr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> kr.
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.635.338	4.932	65.516.158	47.114.679
Bankgæld	13.390.487	10.000	30.014.817	1.470.202
Finansielle leasingforpligtelser	4.337.708	5.316	24.846.481	4.527.371
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	28.066.951	0
	<u>20.363.533</u>	<u>20.248</u>	<u>148.444.407</u>	<u>53.112.252</u>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.481.237)	6.696
Ændring i tilgodehavender	2.101.396	(28.422)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.538.079	24.247
	<b>2.158.238</b>	<b>2.521</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>6.316.927</b>	<b>7.483</b>

### 19. 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 61.374.248 kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner, varelager og tilgodehavende fra salg udgør 218.830.271 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i debitorer til en bogført værdi på 92.642.755 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 28.861.175 kr.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>					
Dansk Træemballage A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	175.376.380	28.697.874
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	100,0	38.016.197	2.481.354
Aven Holmestrand	Norge	AS	100,0	26.306.553	753.221
Thinstad Pall- og Kassefabrik AS	Norge	AS	100,0	379.358	94.292
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	7.920.126	1.516.887
Nielsen & Løjmar A/S	Hvidovre	A/S	100,0	5.644.890	(840.695)
Dansk Træemballage Byg A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	6.645.569	32.806
DTE Ørstedsvej A/S	Ribe	A/S	100,0	700.204	6.315
DTE Tøndervej 8 A/S	Ribe	A/S	100,0	1.622.604	165.017
DTE Kanalvej 2-6 A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	3.193.359	162.632

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(12.742)	(13)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(12.742)</b>	<b>(13)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		27.140.616	22.554
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		187.756	918
Andre finansielle omkostninger	1	(133.900)	(171)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.181.730</b>	<b>23.288</b>
Skat af årets resultat	2	32.021	43
<b>Årets resultat</b>	3	<b>27.213.751</b>	<b>23.331</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		196.162.159	174.426
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.205.568	1.018
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>197.367.727</b>	<b>175.444</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>197.367.727</b>	<b>175.444</b>
Udskudt skat	5	35.781	48
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.781</b>	<b>48</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.858</b>	<b>11</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>53.639</b>	<b>59</b>
<b>Aktiver</b>		<b>197.421.366</b>	<b>175.503</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Virksomhedskapital	6	833.332	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		141.631.012	125.707
Overført overskud eller underskud		32.281.469	30.397
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b>184.745.813</b>	<b>166.937</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.664.928	8.555
Anden gæld		10.625	11
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.675.553</b>	<b>8.566</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.675.553</b>	<b>8.566</b>
<b>Passiver</b>		<b>197.421.366</b>	<b>175.503</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital 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	125.706.804	30.396.090	10.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(286.073)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	881.909	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(12.000.000)	12.000.000	0
Årets resultat	0	27.328.372	(10.114.621)	10.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>833.332</b>	<b>141.631.012</b>	<b>32.281.469</b>	<b>10.000.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				166.936.226
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000.000)
Valutakursreguleringer				(286.073)
Øvrige egenkapitalposter				881.909
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				27.213.751
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>184.745.813</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	133.900	160
Renteomkostninger i øvrigt	0	11
	<b>133.900</b>	<b>171</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(32.021)	(43)
	<b>(32.021)</b>	<b>(43)</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	27.328.372	23.471
Overført resultat	(10.114.621)	(10.140)
	<b>27.213.751</b>	<b>23.331</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	49.636.715	100.000
Tilgange	6.000.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>55.636.715</b>	<b>100.000</b>
Opskrivninger primo	124.788.992	917.812
Valutakursreguleringer	(286.073)	0
Andel af årets resultat	27.140.616	187.756
Udbytte	(12.000.000)	0
Andre reguleringer	881.909	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>140.525.444</b>	<b>1.105.568</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>196.162.159</b>	<b>1.205.568</b>

## Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>5. Udskudt skat</b>		
Hensatte forpligtelser	35.781	48
	<b>35.781</b>	<b>48</b>

### Bevægelser i året

Primo	47.784
Indregnet i resultatopgørelsen	(12.003)
<b>Ultimo</b>	<b>35.781</b>

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	833.332	1	833.332
	<b>833.332</b>		<b>833.332</b>

### 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 8.624 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 189.128.756 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 2012 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.

## 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, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### 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 rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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 nominal 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 leasingydelsers. 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 finansiel 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.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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.