

**DANSK TRÆEMBALLAGE  
HOLDING A/S**

Banevej 3  
5600 Faaborg  
CVR-nr. 26815878

**Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.06.2020

**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 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

DANSK TRÆEMBALLAGE HOLDING A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 62681323

Telefax: 62681443

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

## Bestyrelse

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

Peter Bisgård Jensen

## Direktion

Peter Bisgård Jensen

Orla Kielgast Poulsen

Torkild Pedersen Hansen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledelsepåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 03.06.2020

### Direktion

Peter Bisgård Jensen

Orla Kielgast Poulsen

Torkild Pedersen Hansen

Christian Anthon Rødin-  
Nielsen

### Bestyrelse

Torben Storm Nielsen

Hans Jørgen Kaptain

Peter Bisgård Jensen

## 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 03.06.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19698

## Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	997.148	962.804	844.523	825.065	724.341
Bruttoresultat	208.102	169.526	133.497	134.229	119.680
Driftsresultat	114.226	64.023	38.235	40.464	40.677
Resultat af finansielle poster	(3.882)	(3.465)	(3.786)	(3.590)	(6.528)
Årets resultat	84.748	46.637	25.858	27.593	23.681
Årets resultat ekskl. minoriteter	84.267	46.126	25.468	27.214	23.335
Samlede aktiver	706.385	724.194	654.844	623.063	568.278
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45.618	72.517	73.627	25.810	52.309
Egenkapital	299.409	234.676	199.856	186.725	168.535
Egenkapital ekskl. minoriteter	296.454	232.084	197.651	184.745	166.935
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	20,9	17,6	15,8	16,3	16,5
Nettomargin (%)	8,5	4,8	3,1	3,3	3,3
Egenkapitalens forrentning (%)	31,9	21,5	13,3	15,5	14,5
Soliditetsgrad (%)	42,0	32,0	30,2	29,7	29,4

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

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 84.264 t.kr., hvilket ledelsen anser for yderst tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 84.314 t.kr.

## Forventet udvikling

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

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

## Redegørelse for samfundsansvar

### Forretningsmodel

Dansk Træemballage Holding koncernen er Skandinaviens ledende producent af træemballage. Med 7 produktionssteder i Danmark og selskaber i Norge, Sverige og Tyskland er vi forankret i mange lokalsamfund. Vi arbejder tæt sammen med og støtter lokalsamfundene for at fremme disses trivsel og udvikling.

Overordnet støtter vi de 10 principper fastsat i FN's Global Compact og vore politikker er forankret i vore ledelsessystemer, som vi løbende arbejder på at forbedre og lade certificere. Vi har således certificeringer efter ISO 9001, 14001, 50001, OHSAS 18001, EMAS samt FSC og PEFC.

Vi har i 2019 nedskrevet politik for samfundsansvar i form af etisk regelsæt, som alle medarbejdere i koncernen, skal overholde og arbejde i henhold til, for at skabe et tillidsfuldt forhold til kollegaer, kunder, leverandører og vore øvrige eksterne interesser.

### Miljø og energi, herunder klimapåvirkning

Vi opfylder som mindstemål virksomhedens miljøgodkendelse samt i øvrigt lovgivningens krav. Vi har en ambition om at ville reducere energiforbruget og råvareforbruget per enhed og at minimere udledninger fra vores processer. Vi bruger råtræ, der kommer fra skovområder, hvor der er positiv tilvækst af nyt træ. Vi sorterer affald og genanvender så meget som muligt og resten bortskaffes på en miljømæssig forsvarlig måde.

Vi tilskynder også vores leverandører til at levere miljømæssige forsvarlige produkter og serviceydelser. For at imødegå de risici der knytter sig til at der leveres råvarer til vore fabrikker, der ikke er i overensstemmelse med vore politikker, har vi udarbejdet en række procedurer til at imødegå sourcing risici. Flere af disse procedurer auditeres af tredjepart i forbindelse med certificering. Det kan have en konsekvens for vores omdømme, hvis vores råvarer ikke er anskaffet eller bortskaffet på forsvarlig vis.

## Ledelsesberetning

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

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

I 2016 energificerede den fabrik der står for mere end 75 % af vort energiforbrug. Vi arbejder løbende med energioptimering. I 2019 har vi ibrugtaget en hel ny teknologi til tørring af flis og træpiller, hvor vand i flisen mekanisk presses ud inden flisen udtørres med varme. Alle vore trailer trækkere er ved udgangen af 2019 udskiftet til eu6 og vi har valgt et fabrikat der er særlig energibesparende. Diesel gaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne, hvor det er muligt. Vi vurderer, at vores indsats i 2019 har medvirket til at minimere vores miljø og klima påvirkning. I 2019 er der indgået aftale om at al elektrisk energi, der leveres til vor Danske afdelinger, er Dansk fremstillet vindenergi.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2020.

### Arbejds miljø

Vi sikrer, at gældende lovgivning og andre krav, som vi har tilsluttet os overholdes, men går endnu videre end lovgivningen i arbejdsmiljøindsatsen, specielt med fokus på risici, herunder fokus på risici i relation til ergonomi og støj. Konsekvensen ved aktualisering af disse risici kan være, at vi ikke kan fastholde eller tiltrække medarbejdere eller at det rammer vores omdømme, hvis der ikke er et godt arbejdsmiljø. Vi fastholder og udvikler det fysiske og psykiske arbejdsmiljø i et aktivt samarbejde i arbejdsmiljø organisationen. Vi ønsker at motivere og uddanne medarbejderne til at arbejde i overensstemmelse med arbejdsmiljøpolitikken, ligesom vi går i tæt dialog med virksomhedens interessenter om arbejdsmiljøarbejdet.

Vi fokuserer på sikkerhed og sundhedsfremme ved at uddanne vore medarbejdere og ledelse og har forpligtet os til at opretholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø gennem en forebyggende indsats for at undgå arbejdsulykker og arbejdsrelateret sygdom samt at fremme trivsel. Vi accepterer ikke diskrimination på køn, alder, religion eller hudfarve.

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

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

Vi vurderer, at vores indsats har bidraget til at opretholde et godt arbejdsmiljø i 2019.

## Ledelsesberetning

### Menneskerettigheder, antikorrupktion og bestikkelse

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

Vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og gennem vore certificeringer medvirker vi til at opretholde oprindelige folks rettigheder til skov og jord. Vi har en nedskrevet politik på området og følger som minimum dansk lovgivning og er organiseret i Dansk Industri. Vi har endvidere ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2019.

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

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Dansk Træemballage Holding koncernen har aktiviteter i træbranchen, som historisk set har appelleret, mest til mænd. Dette kommer til udtryk både i det samlede antal medarbejdere såvel som i ledelsen hos Dansk Træemballage Holding koncernen. Den samlede medarbejderstab hos Dansk Træemballage Holding koncernen består af mindre end 15% kvinder og mere end 85% mænd.

Dansk Træemballage Holding koncernen har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens ledelse, som indebærer at både mandlige og kvindelige kandidater skal tages i betragtning ved rekruttering og forfremmelser, som sker ud fra kompetencemæssige kvalifikationer. Andelen af kvindelige ledere udgør ved udgangen af 2019 40%.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan (direktionen) er 0%. Bestyrelsen består af 2 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsens formand gennem mange år måtte i efteråret 2019 afgå grundet sygdom. Det er vor målsætning at have et medlem af det underrepræsenterede køn i vor bestyrelse inden udgangen af 2022.

Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i forhold til Dansk Træemballage Holding koncernen forretningsområder, herunder udvælges bestyrelsesmedlemmer blandt andet med baggrund i ønskerne om at have et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	997.148	962.804
Produktionsomkostninger	4, 5	(789.046)	(793.278)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>208.102</b>	<b>169.526</b>
Distributionsomkostninger	4	(16.003)	(15.650)
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(77.873)	(89.853)
<b>Driftsresultat</b>		<b>114.226</b>	<b>64.023</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		275	352
Andre finansielle indtægter	6	3.280	4.158
Andre finansielle omkostninger		(7.437)	(7.975)
<b>Resultat før skat</b>		<b>110.344</b>	<b>60.558</b>
Skat af årets resultat	7	(25.596)	(13.921)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>84.748</b>	<b>46.637</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Goodwill		11.734	14.775
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>11.734</b>	<b>14.775</b>
Grunde og bygninger		200.321	194.624
Produktionsanlæg og maskiner		133.455	134.955
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.472	3.939
Indretning af lejede lokaler		63	124
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.624	6.974
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>343.935</b>	<b>340.616</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.065	1.986
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	4
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>2.065</b>	<b>1.990</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>357.734</b>	<b>357.381</b>
Råvarer og hjælpematerialer		112.220	143.126
Varer under fremstilling		6.813	7.260
Fremstillede varer og handelsvarer		33.023	30.385
<b>Varebeholdninger</b>		<b>152.056</b>	<b>180.771</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		171.422	178.515
Igangværende arbejder for fremmed regning		112	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		167	222
Andre tilgodehavender		11.878	2.208
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	13	0	26
Periodeafgrænsningsposter		1.134	1.784
<b>Tilgodehavender</b>		<b>184.713</b>	<b>182.755</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	14	<b>11.882</b>	<b>3.287</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>348.651</b>	<b>366.813</b>
<b>Aktiver</b>		<b>706.385</b>	<b>724.194</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		833	833
Overført overskud eller underskud		285.621	221.251
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>296.454</b>	<b>232.084</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>2.955</b>	<b>2.592</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>299.409</b>	<b>234.676</b>
Udskudt skat	15	17.303	15.784
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>17.303</b>	<b>15.784</b>
Gæld til realkreditinstitutter		65.934	72.070
Bankgæld		12.771	23.179
Finansielle leasingforpligtelser		43.351	47.240
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		5.597	9.686
Anden gæld	16	5.224	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>132.877</b>	<b>152.175</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	16.786	28.610
Bankgæld		139.639	160.437
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.291	87.804
Skyldig selskabsskat		11.350	7.004
Anden gæld		35.730	37.704
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>256.796</b>	<b>321.559</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>389.673</b>	<b>473.734</b>
<b>Passiver</b>		<b>706.385</b>	<b>724.194</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	12		
Finansielle instrumenter	19		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	833	221.252	0	10.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(10.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(79)	0	0
Værdireguleringer	0	181	0	0
Årets resultat	0	64.267	10.000	10.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>833</b>	<b>285.621</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			2.592	234.677
Udbetalt ordinært udbytte			(118)	(10.118)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(10.000)
Valutakursreguleringer			0	(79)
Værdireguleringer			0	181
Årets resultat			481	84.748
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>2.955</b>	<b>299.409</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		114.226	64.024
Af- og nedskrivninger		30.376	38.705
Ændringer i arbejdskapital	18	(4.506)	(53.787)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>140.096</b>	<b>48.942</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.158	4.158
Betalte finansielle omkostninger		(7.437)	(7.975)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(20.392)	(5.822)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>116.425</b>	<b>39.303</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(824)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(29.545)	(44.794)
Salg af materielle anlægsaktiver		11.186	3.313
Køb af finansielle anlægsaktiver		(12.347)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		200	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(30.506)</b>	<b>(42.305)</b>
Optagelse af lån		7.412	28.228
Afdrag på lån mv.		(43.711)	(26.533)
Udbetalt udbytte		(20.000)	(10.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(56.299)</b>	<b>(8.305)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>29.620</b>	<b>(11.307)</b>
Likvider primo		(157.150)	(145.756)
Valutakursreguleringer af likvider		(227)	(87)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(127.757)</b>	<b>(157.150)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.882	3.287
Kortfristet gæld til banker		(139.639)	(160.437)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(127.757)</b>	<b>(157.150)</b>



## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Danmark	580.096	595.773
Andre EU-lande	211.478	197.040
Andre europæiske lande	149.152	118.311
Øvrige lande	56.422	51.680
	<b>997.148</b>	<b>962.804</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	345	310
Skatterådgivning	55	45
Andre ydelser	221	101
	<b>621</b>	<b>456</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	199.102	196.242
Pensioner	13.789	13.520
Andre omkostninger til social sikring	11.919	10.970
	<b>224.810</b>	<b>220.732</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>513</b>	<b>513</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>
Direktion	6.560	7.006
Bestyrelse	252	252
	<b>6.812</b>	<b>7.258</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.510	3.357
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	35.084	35.719
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(8.218)	(371)
	<b>30.376</b>	<b>38.705</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	3.280	4.158
	<b>3.280</b>	<b>4.158</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	23.449	13.255
Ændring af udskudt skat	1.519	755
Regulering vedrørende tidligere år	628	(89)
	<b>25.596</b>	<b>13.921</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	10.000	0
Overført resultat	64.267	36.126
Minoritetsinteressers andel af resultatet	481	511
	<b>84.748</b>	<b>46.637</b>
		<b>Goodwill</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		34.419
Valutakursreguleringer		(550)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>33.869</b>
Af- og nedskrivninger primo		(19.644)
Valutakursreguleringer		531
Årets afskrivninger		(3.022)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(22.135)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>11.734</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	299.387	310.865	15.828	459
Valutakursreguleringer	(183)	(73)	(24)	0
Tilgange	11.708	21.406	1.111	0
Afgange	(5.533)	(7.931)	(1.407)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>305.379</b>	<b>324.267</b>	<b>15.508</b>	<b>459</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	8.789	0	0	0
Valutakursreguleringer	8	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.797</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(104.763)	(175.909)	(11.888)	(336)
Valutakursreguleringer	(11)	223	12	0
Årets afskrivninger	(12.044)	(22.933)	(1.485)	(60)
Tilbageførsel ved afgange	2.963	7.807	1.325	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(113.855)</b>	<b>(190.812)</b>	<b>(12.036)</b>	<b>(396)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>200.321</b>	<b>133.455</b>	<b>3.472</b>	<b>63</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>59.911</b>	<b>85</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	6.974
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	6.624
Afgange	(6.974)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.624</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Valutakursreguleringer	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.624</b>
Ikke-ejede aktiver	-
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	204
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>204</b>
Opskrivninger primo	1.786
Andel af årets resultat	275
Udbytte	(200)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.861</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.065</b>

## Koncernens noter

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

### 13. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Tilgodehavende vedrører vederlag for udført arbejde for selskabsdeltager. Forrentet med 0%.

### 14. Likvide beholdninger

Af de likvide midler er 874 t.kr. bundet.

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>15. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	162	167
Materielle anlægsaktiver	14.405	13.393
Varebeholdninger	306	278
Tilgodehavender	(18)	(18)
Hensatte forpligtelser	2.448	1.964
	<u>17.303</u>	<u>15.784</u>

### Bevægelser i året

Primo	15.784
Indregnet i resultatopgørelsen	1.519
<b>Ultimo</b>	<u>17.303</u>

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>16. Anden gæld</b>		
Feriepengeforpligtelser	5.224	0
	<u>5.224</u>	<u>0</u>

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>17. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.655	4.585	65.934	30.015
Bankgæld	1.879	13.802	12.771	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.252	10.223	43.351	3.577
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	5.597	0
Anden gæld	0	0	5.224	0
	<b>16.786</b>	<b>28.610</b>	<b>132.877</b>	<b>33.592</b>
			<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>18. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			28.715	(52.979)
Ændring i tilgodehavender			(1.958)	(17.308)
Ændring i leverandørgæld mv.			(36.487)	16.500
Andre ændringer			5.224	0
			<b>(4.506)</b>	<b>(53.787)</b>
<b>19. Finansielle instrumenter</b>				
I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 329 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på Dansk Træemballage A/S variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 5 mio. kr. og sikrer en fast rente på 4,63% frem til 30.09.2022. Bankgæld og renteswappen er indgået med samme modpart.				
			<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			<b>2.196</b>	<b>1.737</b>

## Koncernens noter

### 21. 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 86.994 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner, varelager og tilgodehavende fra salg udgør 248.392 t.kr.

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

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 59.996 kr.

	<b>Moder- virksomhed t.kr.</b>	<b>Associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Ledelse t.kr.</b>
<b>22. Transaktioner med nærtstående parter</b>			
Salg af varer	0	0	552
Udloddet udbytte	20.000.000	0	0
Tilgodehavender	0	167	0

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
<b>23. Dattervirk- somheder</b>					
Dansk Træemballage A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	281.369	84.396
Aven Rabbalshede	Sverige	AB	100,0	43.606	11.098
Aven Holmestrand	Norge	AS	100,0	36.385	10.395
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,0	14.774	2.412
Nielsen & Løjmar A/S	Hvidovre	A/S	100,0	8.580	1.785
Dansk Træemballage Byg A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	7.159	(67)
DTE Kanalvej 2-6 A/S	Faaborg-Midtfyn	A/S	100,0	3.669	299
DTE Tøndervej 8 A/S	Ribe	A/S	100,0	2.228	224
Solvang Eiendom AS (ejes af Aven Holmestrand AS)	Norge	AS	100,0	948	378

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(46)	(626)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(46)</b>	<b>(626)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		84.039	46.542
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		275	352
Andre finansielle omkostninger	2	(4)	(187)
<b>Resultat før skat</b>		<b>84.264</b>	<b>46.081</b>
Skat af årets resultat	3	4	44
<b>Årets resultat</b>	4	<b>84.268</b>	<b>46.125</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		294.425	239.080
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.961	1.886
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>296.386</b>	<b>240.966</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>296.386</b>	<b>240.966</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		77	0
Udskudt skat		4	45
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		6.727	7.436
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.808</b>	<b>7.481</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9</b>	<b>20</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.817</b>	<b>7.501</b>
<b>Aktiver</b>		<b>303.203</b>	<b>248.467</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		248.147	185.931
Overført overskud eller underskud		37.473	35.319
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>296.453</u></b>	<b><u>232.083</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	8.937
Skyldig selskabsskat		6.727	7.436
Anden gæld		23	11
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.750</u></b>	<b><u>16.384</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.750</u></b>	<b><u>16.384</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>303.203</u></b>	<b><u>248.467</u></b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	833	185.932	35.319	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Valutakursreguleringer	0	(80)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	181	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(22.200)	22.200	0
Årets resultat	0	84.314	(20.046)	10.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>833</b>	<b>248.147</b>	<b>37.473</b>	<b>0</b>
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			10.000	232.084
Udbetalt ordinært udbytte			(10.000)	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(10.000)
Valutakursreguleringer			0	(80)
Øvrige egenkapitalposter			0	181
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			10.000	84.268
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>10.000</b>	<b>296.453</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	185
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	2	0
Øvrige finansielle omkostninger	2	2
	<u>4</u>	<u>187</u>
	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(4)	(44)
	<u>(4)</u>	<u>(44)</u>
	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	10.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	46.894
Overført resultat	64.268	(10.769)
	<u>84.268</u>	<u>46.125</u>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virks- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	53.937	100
Afgange	(12.500)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.437</b>	<b>100</b>
Opskrivninger primo	185.143	1.786
Valutakursreguleringer	(80)	0
Andel af årets resultat	84.039	275
Udbytte	(22.000)	(200)
Andre reguleringer	181	0
Tilbageførsel ved afgange	5.705	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>252.988</b>	<b>1.861</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>294.425</b>	<b>1.961</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	833	1	833
	<b>833</b>		<b>833</b>

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret unoterede aktier i Nielsen & Løjmar A/S nom. 1.667 t.kr. Den bogførte værdi af aktierne udgør 8.580 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 139.327 t.kr.

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

## Modervirksomhedens noter

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Ingen.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

	<u>Moder- virksomhed t.kr.</u>	<u>Dattervirk- somheder t.kr.</u>
Modtaget udbytte	0	22.000.000
Udloddet udbytte	20.000.000	0
Tilgodehavender	0	76.745

## 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 klarlægning 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

### 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.

### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Acontoavance indregnes baseret på en gennemgang af de enkelte sager.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Minoritetsinteresser

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

# PENNEO

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

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

## Christian Anthon Rødin-Nielsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-169839779687

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 09:35:22Z

NEM ID 

## Torkild Pedersen Hansen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-211234568281

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 09:36:12Z

NEM ID 

## torben storm nielsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: CVR:34531765-RID:14477715

IP: 94.53.xxx.xxx

2020-06-08 09:44:32Z

NEM ID 

## Per Therkelsen

Revisor

Serienummer: CVR:32566650-RID:65301198

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-06-08 09:51:36Z

NEM ID 

## Orla Kielgast Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-332233316713

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 10:41:42Z

NEM ID 

## Peter Bisgård Jensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 11:59:25Z

NEM ID 

## Peter Bisgård Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 11:59:25Z

NEM ID 


## Peter Bisgård Jensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-06-08 11:59:25Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 5352W-CAIQE-J2GY8-I38W3-M4NU6-JY3IV

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

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

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

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

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

# PENNEO

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

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

**Hans Jørgen Kaptain**

**Bestyrelsesmedlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-270762626814

IP: 80.63.xxx.xxx

2020-06-08 13:38:33Z

NEM ID 

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

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

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

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

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