

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
25.05.2022

Peter Bisgård Jensen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	13
Koncernens balance pr. 31.12.2021	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Stiftelsesdato: 25.05.2022

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Bestyrelse

Torben Storm Nielsen, formand

Peter Bisgård Jensen

Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Peter Bisgård Jensen, direktør

Christian Anthon Rødin-Nielsen, direktør

Torkild Pedersen Hansen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 25.05.2022

Direktion

Peter Bisgård Jensen

direktør

Christian Anthon Rødin-Nielsen

direktør

Torkild Pedersen Hansen

direktør

Bestyrelse

Torben Storm Nielsen

formand

Peter Bisgård Jensen

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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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, om 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. Fejlinformation 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.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og 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 koncernen og 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.

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 25.05.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19698

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.373.823	970.983	997.148	962.804	844.523
Bruttoresultat	399.040	208.181	208.102	169.526	133.497
Driftsresultat	280.627	103.857	114.226	64.023	38.236
Resultat af finansielle poster	962	(2.695)	(4.157)	(3.817)	(4.115)
Årets resultat	219.809	75.720	84.748	46.637	25.858
Årets resultat ekskl. minoriteter	131.350	75.253	84.267	46.126	25.468
Balancesum	800.537	705.305	706.385	724.194	654.849
Investeringer i materielle aktiver	30.093	40.226	40.849	51.767	88.819
Egenkapital	448.715	244.093	299.409	234.676	199.856
Egenkapital ekskl. minoriteter	269.264	152.975	296.454	232.084	197.650
Pengestrømme fra driftsaktivitet	130.935	168.133	116.425	39.302	30.554
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.257	126.523	(30.506)	(42.305)	(32.141)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(129.228)	(268.232)	(56.299)	(8.305)	682
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	29,05	21,44	20,87	17,61	15,81
Nettomargin (%)	16,00	7,80	8,50	4,84	3,06
Egenkapitalforrentning (%)	62,22	33,49	31,89	21,47	13,32
Soliditetsgrad (%)	33,64	21,69	41,97	32,05	30,18

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

Bruttoavance (%):

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

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

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

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter * 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 131.528 t.kr., hvilket ledelsen anser for yderst tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 131.601 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Forventningen til resultatet for 2021 lå i niveau 40 – 60 mio. kr., hvilket årets resultat overstiger markant. Dette skyldes den positive udvikling i det 60% ejede datterselskab Dansk Træemballage A/S.

Forventet udvikling

I 2022 forventes en aktivitet i samme som 2021 og et resultat i niveauet 120 mio. kr. Udviklingen i verdenssamfundet, med specielt tanke på krigen i Ukraine, og derfor forventligt potentielle udfordringer med råvareforsyning, giver dog stor usikkerhed omkring aktivitet og indtjening i 2022 i det 60% ejede datterselskab Dansk Træemballage A/S.

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 lokal-samfund. 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 certifice-ringer 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 overens-stemmelse med vore politikker, har vi udarbejdet en række procedurer til at imødegå sourcing risici. Flere af disse procedurer auditeres af tredjepart i forbindelse med certificering. Det kan have en konsekvens for vores omdømme, hvis vores råvarer ikke er anskaffet eller bortskaffet på forsvarlig vis.

Vi registrerer løbende voret energiforbrug, således at vi har fyldestgørende data til vore vurderinger og til opfyldelse af krav fra myndigheder. Vi vil udarbejde nøgletal for en række specifikke områder og foretager

periodevis vurderinger af disse. Vi har fastsat procedurer, der understøtter indkøb af energieffektive produkter og serviceydelser og sikrer energirigtig projektering. Miljømæssige virkninger af nye aktiviteter, produkter og processer vurderes på forhånd, og Dansk Træemballage vil fortsætte med at udvikle miljøvenlige produkter med en miljøvenlig livscyklus og miljøvenlige råvarer.

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. Alle vore trækkertrailere er ved udgangen af 2019 udskiftet til eu6 og vi har valgt et fabrikat der er særlig energibesparende. Diesलगaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne, hvor det er muligt. Vi vurderer, at vores indsats i 2021 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 frem til udgangen af 2022, er Dansk fremstillet vindenergi.

På basis af vore aktiviteter i 2021 har vi kortlagt vores klimabelastning og vi har udviklet en model til beregning af klimabelastningen på en lang række af vore produkter. Modellen er under verificering og godkendelse af EPD Norge.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2022.

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 2021 og vi vil fastholde det i 2022.

Menneskerettigheder, antikorrup tion og bestikkelse

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

Vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og gennem vore certificeringer medvirker vi til at opretholde oprindelige folks rettigheder til skov og jord. Vi har 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 2021.

Vi accepterer ikke korrupsion, bestikkelse eller afpresning i nogen form. Vor politik på området fremgår af "Politik for samfundsansvar", som er tilgængelig på vor hjemmeside www.dte.dk

Politik for samfundsansvar er integreret i vort ledelsessystem med procedurer. Politikken er udleveret til alle medarbejdere i koncernen og der er givet særlig instruktion til enkelte medarbejdere i afsnittet om antikorrupsion.

Vi har ikke konstateret overtrædelser i 2021 på området og det forventer vi heller ikke vil ske i 2022.

Dataetik

Koncernen har ikke implementeret en egentlig politik for dataetik. Vi har registreret nødvendige data om vore interessenter og anvender sådanne data i vores interaktion med interessenterne for at kunne honorere deres forventninger til os.

Vi anvender ingen form for kunstig intelligens eller "big-data" modeller og koncernen behandler ikke data eller anvender algoritmer til dataanalyse, da dette ikke er en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og forretningsaktiviteter.

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 2021 40%.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan (direktionen) er 0%. Bestyrelsen består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Det er vor målsætning at have et medlem af det underrepræsenterede køn i vor bestyrelse inden udgangen af 2024.

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 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.373.823	970.983
Produktionsomkostninger		(974.783)	(762.802)
Bruttoresultat		399.040	208.181
Distributionsomkostninger		(58.854)	(53.914)
Administrationsomkostninger	3	(59.559)	(50.410)
Driftsresultat		280.627	103.857
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		805	291
Andre finansielle indtægter	6	6.898	3.487
Andre finansielle omkostninger		(5.936)	(6.182)
Resultat før skat		282.394	101.453
Skat af årets resultat	7	(62.585)	(25.733)
Årets resultat	8	219.809	75.720

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Goodwill		7.573	9.456
Immaterielle aktiver	9	7.573	9.456
Grunde og bygninger		155.557	194.060
Produktionsanlæg og maskiner		122.879	128.313
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.302	2.795
Indretning af lejede lokaler		0	25
Materielle aktiver under udførelse		5.138	13.499
Materielle aktiver	10	285.876	338.692
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.757	2.156
Finansielle aktiver	11	2.757	2.156
Anlægsaktiver		296.206	350.304
Råvarer og hjælpematerialer		156.268	109.435
Varer under fremstilling		7.639	5.954
Fremstillede varer og handelsvarer		34.272	32.578
Varebeholdninger		198.179	147.967
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		259.135	164.259
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		559	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		56	111
Andre tilgodehavender		4.685	3.744
Periodeafgrænsningsposter	12	617	637
Tilgodehavender		265.052	168.751
Likvide beholdninger		41.100	38.283
Omsætningsaktiver		504.331	355.001
Aktiver		800.537	705.305

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.757	1.956
Overført overskud eller underskud		165.674	150.186
Forslag til udbytte for regnskabsåret		100.000	0
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		269.264	152.975
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		179.451	91.118
Egenkapital		448.715	244.093
Udskudt skat	13	21.276	19.695
Hensatte forpligtelser		21.276	19.695
Gæld til realkreditinstitutter		37.578	59.103
Bankgæld		103.116	186.746
Leasingforpligtelser		27.913	28.725
Anden gæld	14	0	15.017
Langfristede gældsforpligtelser	15	168.607	289.591
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	14.222	17.005
Bankgæld		0	4.024
Leverandører af varer og tjenesteydelser		89.172	69.577
Gæld til tilknyttede virksomheder		311	0
Skyldig skat		18.462	18.137
Anden gæld		39.772	43.183
Kortfristede gældsforpligtelser		161.939	151.926
Gældsforpligtelser		330.546	441.517
Passiver		800.537	705.305

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleomkostninger	4
Af- og nedskrivninger	5
Finansielle instrumenter	17
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18
Eventualforpligtelser	19
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20
Transaktioner med nærtstående parter	21
Dattervirksomheder	22

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	833	1.956	150.186	0	152.975
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(381)	0	(381)
Kapitalforhøjelse	155	0	33.916	0	34.071
Kapitalnedsættelse	(155)	0	(50.000)	0	(50.155)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	1.325	0	1.325
Værdireguleringer	0	0	79	0	79
Årets resultat	0	801	30.549	100.000	131.350
Egenkapital ultimo	833	2.757	165.674	100.000	269.264

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	91.118	244.093
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(381)
Kapitalforhøjelse	0	34.071
Kapitalnedsættelse	0	(50.155)
Udbetalt ordinært udbytte	(126)	(126)
Valutakursreguleringer	0	1.325
Værdireguleringer	0	79
Årets resultat	88.459	219.809
Egenkapital ultimo	179.451	448.715

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		280.627	103.857
Af- og nedskrivninger		40.369	38.735
Ændringer i arbejdskapital	16	(131.018)	46.116
Pengestrømme vedrørende primær drift		189.978	188.708
Modtagne finansielle indtægter		6.898	3.487
Betalte finansielle omkostninger		(5.936)	(6.182)
Refunderet/(betalt) skat		(60.005)	(17.880)
Pengestrømme vedrørende drift		130.935	168.133
Køb mv. af materielle aktiver		(10.686)	(33.381)
Salg af materielle aktiver		159	106
Køb af finansielle aktiver		0	(17)
Salg af finansielle aktiver		11.584	159.615
Modtagne udbytter		200	200
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.257	126.523
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		132.192	294.656
Optagelse af lån		0	58.799
Afdrag på lån mv.		(129.228)	(37.031)
Udbetalt udbytte		0	(290.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(129.228)	(268.232)
Ændring i likvider		2.964	26.424
Likvider primo		38.283	11.882
Valutakursreguleringer af likvider		(147)	(23)
Likvider ultimo		41.100	38.283

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	41.100	38.283
Likvider ultimo	41.100	38.283

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Danmark	819.069	580.853
Andre EU-lande	304.310	203.704
Andre europæiske lande	179.400	122.809
Øvrige lande	71.044	63.617
Geografiske markeder i alt	1.373.823	970.983

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	398	398
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	25
Skatterådgivning	87	90
Andre ydelser	105	350
	590	863

4 Personaleomkostninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	220.375	204.187
Pensioner	15.589	14.187
Andre omkostninger til social sikring	0	10.616
Andre personaleomkostninger	12.992	0
	248.956	228.990

Antal ansatte pr. balancedagen	512	506
--------------------------------	------------	------------

5 Af- og nedskrivninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.999	2.103
Afskrivninger på materielle aktiver	38.370	36.632
	40.369	38.735

6 Andre finansielle indtægter

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	3
Renteindtægter i øvrigt	6.898	3.484
	6.898	3.487

7 Skat af årets resultat

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	60.936	23.361
Ændring af udskudt skat	1.581	2.392
Regulering vedrørende tidligere år	68	(20)
	62.585	25.733

8 Forslag til resultatdisponering

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	100.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	280.000
Overført resultat	31.350	(204.747)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	88.459	467
	219.809	75.720

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris primo	21.917
Valutakursreguleringer	202
Kostpris ultimo	22.119
Af- og nedskrivninger primo	(12.461)
Valutakursreguleringer	(86)
Årets afskrivninger	(1.999)
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.546)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.573

10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	320.354	341.227	15.380	459	13.499
Valutakursreguleringer	1.462	773	(1)	0	0
Tilgange	5.851	16.755	2.349	0	5.138
Afgange	(43.432)	(10.628)	(430)	0	(13.499)
Kostpris ultimo	284.235	348.127	17.298	459	5.138
Af- og nedskrivninger primo	(126.294)	(212.914)	(12.585)	(434)	0
Valutakursreguleringer	(330)	51	(7)	0	0
Årets afskrivninger	(12.885)	(22.689)	(2.771)	(25)	0
Tilbageførsel ved afgange	10.831	10.304	367	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(128.678)	(225.248)	(14.996)	(459)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	155.557	122.879	2.302	0	5.138

11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	200
Kostpris ultimo	200
Opskrivninger primo	1.956
Andel af årets resultat	801
Udbytte	(200)
Opskrivninger ultimo	2.557
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.757

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Danmark	16,7
Compacttree ApS	Danmark	40,0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

13 Udskudt skat

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Immaterielle aktiver	213	176
Materielle aktiver	15.451	16.108
Varebeholdninger	353	234
Tilgodehavender	(18)	(16)
Hensatte forpligtelser	5.277	3.193
Udskudt skat i alt	21.276	19.695

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	19.695	17.303
Indregnet i resultatopgørelsen	1.581	2.392
Ultimo	21.276	19.695

14 Anden gæld (langfristet)

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Feriepengeforpligtelser	0	15.017
	0	15.017

15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	4.064	4.707	37.578	28.207
Bankgæld	0	483	103.116	0
Leasingforpligtelser	10.158	11.815	27.913	927
	14.222	17.005	168.607	29.134

16 Ændring i arbejdskapital

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(50.212)	4.089
Ændring i tilgodehavender	(96.301)	20.044
Ændring i leverandørgæld mv.	15.495	21.983
	(131.018)	46.116

17 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 31 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.

18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.606	2.603

19 Eventualforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	6.250	6.250
Eventualforpligtelser i alt	6.250	6.250

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 58.681 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 127.810 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev i driftsmidler og varelager i Aven Holdmestrand AS og Aven Rabbalshed AB. Den pantsatte værdi af aktiverne udgør 19.306 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiell leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 48.750 t.kr. og leasinggælden udgør 38.071 t.kr.

Af de likvide beholdninger er de 921 t.kr. deponeret til sikkerhed for skyldige socialebidrag i Aven Holmstrand AS.

21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

22 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dansk Træemballage A/S	Faaborg- Midtfyn	A/S	60,0	438.148	217.214
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	60,0	93.528	35.771
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	60,0	65.278	22.738
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	60,0	20.972	4.042
Solvang Eiendom AS (ejes af Aven Holmestrand)	Norge	AS	60,00	1.524	867

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Administrationsomkostninger		(60)	(25)
Driftsresultat		(60)	(25)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		130.796	146.821
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		805	291
Andre finansielle omkostninger	2	(19)	(5)
Resultat før skat		131.522	147.082
Skat af årets resultat	3	6	(5)
Årets resultat	4	131.528	147.077

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		266.103	146.044
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.657	2.052
Finansielle aktiver	5	268.760	148.096
<hr/>			
Anlægsaktiver		268.760	148.096
<hr/>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		200	0
Udskudt skat	6	12	6
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		40.608	12.255
Tilgodehavender		40.820	12.261
<hr/>			
Likvide beholdninger		310	4.890
<hr/>			
Omsætningsaktiver		41.130	17.151
<hr/>			
Aktiver		309.890	165.247

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		250.354	116.054
Overført overskud eller underskud		18.072	36.082
Egenkapital		269.259	152.969
Skyldig skat		40.608	12.255
Anden gæld		23	23
Kortfristede gældsforpligtelser		40.631	12.278
Gældsforpligtelser		40.631	12.278
Passiver		309.890	165.247
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	833	116.054	36.082	152.969
Kapitalforhøjelse	155	0	33.916	34.071
Kapitalnedsættelse	(155)	0	(50.000)	(50.155)
Øvrige egenkapitalposter	0	846	0	846
Årets resultat	0	133.454	(1.926)	131.528
Egenkapital ultimo	833	250.354	18.072	269.259

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Andre finansielle omkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	17	4
Øvrige finansielle omkostninger	2	1
	19	5

3 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	0	7
Ændring af udskudt skat	(6)	(2)
	(6)	5

4 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	280.000
Overført resultat	131.528	(132.923)
	131.528	147.077

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	31.942
Afgange	(17.200)
Kostpris ultimo	14.742
Opskrivninger primo	114.102
Valutakursreguleringer	795
Andel af årets resultat	130.797
Andre reguleringer	51
Tilbageførsel ved afgang	5.616
Opskrivninger ultimo	251.361
Regnskabsmæssig værdi ultimo	266.103

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Compac Tree A/S	Ribe	A/S	40	6.642	2.013

6 Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	12	6
Udskudt skat i alt	12	6

Bevægelser i året	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Primo	6	4
Indregnet i resultatopgørelsen	6	2
Ultimo	12	6

Udskudte skatteaktiver

Skattemæssig underskud anvendes i sambeskatning.

7 Personaleforhold

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er 0.

8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

10 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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 alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder 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 dattervirksomheder 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, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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, som er 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, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. 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 i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under 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 at blive behandlet 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 dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt gøtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Balancen**Goodwill**

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

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over 10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende skat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af

virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

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