

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
31.05.2021

Peter Bisgård Jensen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	12
Koncernens balance pr. 31.12.2020	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Torben Storm Nielsen, formand

Peter Bisgård Jensen

Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Orla Kielgast Poulsen

Peter Bisgård Jensen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

Torkild Pedersen Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 31.05.2021

Direktion

Orla Kielgast Poulsen

Peter Bisgård Jensen

Christian Anthon Rødin-Nielsen

Torkild Pedersen Hansen

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 regler og 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 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 udadelser, 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 31.05.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19698

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	970.983	997.148	962.804	844.523	825.067
Bruttoresultat	208.181	208.102	169.526	133.497	134.230
Driftsresultat	103.857	114.226	64.023	38.236	40.464
Resultat af finansielle poster	(2.695)	(4.157)	(3.817)	(4.115)	(3.776)
Årets resultat	75.720	84.748	46.637	25.858	27.594
Årets resultat ekskl. minoriteter	75.253	84.267	46.126	25.468	27.215
Balancesum	705.305	706.385	724.194	654.849	623.075
Investeringer i materielle aktiver	40.226	40.849	51.767	88.819	98.758
Egenkapital	244.093	299.409	234.676	199.856	186.726
Egenkapital ekskl. minoriteter	152.975	296.454	232.084	197.650	184.746
Pengestrømme fra driftsaktivitet	175.510	116.425	39.302	30.554	60.925
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	126.523	(30.506)	(42.305)	(32.141)	(79.165)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(140.285)	(56.299)	(8.305)	682	(12.557)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	21,44	20,87	17,61	15,81	16,27
Nettomargin (%)	7,80	8,50	4,84	3,06	3,34
Egenkapitalforrentning (%)	33,49	31,89	21,47	13,32	14,40
Soliditetsgrad (%)	21,69	41,97	32,05	30,18	29,65

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 176.812 t.kr., hvilket ledelsen anser for yderst tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 116.452 t.kr., incl. avance ved delafståelse af aktier i datterselskab.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I 2021 forventes en aktivitet i niveau med 2020 og et resultat i niveauet 40 – 60 mio. kr. Vi forventer ikke at Covid-19 vil påvirke vor forretning i væsentlig negativ retning.

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 2020 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.

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 energicertificerede 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 frem til udgangen af 2022, er Dansk fremstillet vindenergi.

På basis af vore aktiviteter i 2020 uarbejdes for første gang et klimaregnskab i hvilket vor forretnings co2 belastning er kortlagt.

Vi forventer uændret aktivitetsomfang for 2021.

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 2020 og vi vil fastholde det i 2021.

Menneskerettigheder, antikorrupsion 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 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 2020.

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 2020 på området og det forventer vi heller ikke vil ske i 2021.

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 2020 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 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	2	970.983	997.148
Produktionsomkostninger		(762.802)	(789.046)
Bruttoresultat		208.181	208.102
Distributionsomkostninger		(53.914)	(16.003)
Administrationsomkostninger	3	(50.410)	(77.873)
Driftsresultat		103.857	114.226
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		291	275
Andre finansielle indtægter	6	3.487	3.280
Andre finansielle omkostninger		(6.182)	(7.437)
Resultat før skat		101.453	110.344
Skat af årets resultat	7	(25.733)	(25.596)
Årets resultat	8	75.720	84.748

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Goodwill		9.456	11.734
Immaterielle aktiver	9	9.456	11.734
Grunde og bygninger		194.060	200.321
Produktionsanlæg og maskiner		128.313	133.455
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.795	3.472
Indretning af lejede lokaler		25	63
Materielle aktiver under udførelse		13.499	6.624
Materielle aktiver	10	338.692	343.935
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.156	2.065
Finansielle aktiver	11	2.156	2.065
Anlægsaktiver		350.304	357.734
Råvarer og hjælpematerialer		109.435	112.220
Varer under fremstilling		5.954	6.813
Fremstillede varer og handelsvarer		32.578	33.023
Varebeholdninger		147.967	152.056
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		164.259	171.422
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	112
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		111	167
Andre tilgodehavender		3.744	11.878
Periodeafgrænsningsposter	12	637	1.134
Tilgodehavender		168.751	184.713
Likvide beholdninger		38.283	11.882
Omsætningsaktiver		355.001	348.651
Aktiver		705.305	706.385

Passiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.956	0
Overført overskud eller underskud		150.186	285.621
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		152.975	296.454
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		91.118	2.955
Egenkapital		244.093	299.409
Udskudt skat	13	19.695	17.303
Hensatte forpligtelser		19.695	17.303
Gæld til realkreditinstitutter		59.103	65.934
Bankgæld		186.746	12.771
Leasingforpligtelser		28.725	43.351
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	5.597
Anden gæld	14	15.017	5.224
Langfristede gældsforpligtelser	15	289.591	132.877
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	17.005	16.786
Bankgæld		4.024	139.639
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.577	53.291
Skyldig skat		18.137	11.350
Anden gæld		43.183	35.730
Kortfristede gældsforpligtelser		151.926	256.796
Gældsforpligtelser		441.517	389.673
Passiver		705.305	706.385

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 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	833	0	285.621	0	10.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	71.831	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(280.000)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(451)	0	0
Værdireguleringer	0	0	88	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	1.865	(1.865)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(200)	0	0	0
Årets resultat	0	291	(205.038)	280.000	0
Egenkapital ultimo	833	1.956	150.186	0	0

	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	296.454	2.955	299.409
Effekt af virksomhedssalg o.l.	71.831	87.809	159.640
Udbetalt ordinært udbytte	(10.000)	0	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(280.000)	0	(280.000)
Valutakursreguleringer	(451)	0	(451)
Værdireguleringer	88	0	88
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(113)	(113)
Udbytte fra associerede virksomheder	(200)	0	(200)
Årets resultat	75.253	467	75.720
Egenkapital ultimo	152.975	91.118	244.093

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		103.857	114.226
Af- og nedskrivninger		38.494	30.376
Ændringer i arbejdskapital	16	53.734	(3.628)
Pengestrømme vedrørende primær drift		196.085	140.974
Modtagne finansielle indtægter		3.487	3.280
Betalte finansielle omkostninger		(6.182)	(7.437)
Refunderet/(betalt) skat		(17.880)	(20.392)
Pengestrømme vedrørende drift		175.510	116.425
Køb mv. af materielle aktiver		(33.381)	(29.545)
Salg af materielle aktiver		106	11.186
Køb af finansielle aktiver		(17)	(12.347)
Salg af finansielle aktiver		159.615	0
Modtagne udbytter		200	200
Pengestrømme vedrørende investeringer		126.523	(30.506)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		302.033	85.919
Optagelse af lån		186.746	7.412
Afdrag på lån mv.		(37.031)	(43.711)
Udbetalt udbytte		(290.000)	(20.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(140.285)	(56.299)
Ændring i likvider		161.748	29.620
Likvider primo		(127.757)	(157.150)
Valutakursreguleringer af likvider		268	(227)
Likvider ultimo		34.259	(127.757)

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	38.283	11.882
Kortfristet gæld til banker	(4.024)	(139.639)
Likvider ultimo	34.259	(127.757)

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

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Danmark	580.853	580.096
Andre EU-lande	203.704	211.478
Andre europæiske lande	122.809	149.152
Øvrige lande	63.617	56.422
Geografiske markeder i alt	970.983	997.148

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	398	345
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	0
Skatterådgivning	90	55
Andre ydelser	350	221
	863	621

4 Personaleomkostninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	204.187	199.102
Pensioner	14.187	13.789
Andre omkostninger til social sikring	10.616	11.919
	228.990	224.810

Antal ansatte pr. balancedagen	506	513
--------------------------------	------------	------------

5 Af- og nedskrivninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.103	3.510
Afskrivninger på materielle aktiver	36.632	35.084
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(8.218)
	38.735	30.376

6 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	3	0
Renteindtægter i øvrigt	3.484	3.280
	3.487	3.280

7 Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	23.361	23.449
Ændring af udskudt skat	2.392	1.519
Regulering vedrørende tidligere år	(20)	628
	25.733	25.596

8 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	280.000	10.000
Overført resultat	(204.747)	64.267
Minoritetsinteressers andel af resultatet	467	481
	75.720	84.748

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris primo	33.869
Valutakursreguleringer	(186)
Kostpris ultimo	33.683
Af- og nedskrivninger primo	(22.135)
Valutakursreguleringer	11
Årets afskrivninger	(2.103)
Af- og nedskrivninger ultimo	(24.227)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.456

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	314.176	324.267	15.508	459	6.624
Valutakursreguleringer	(1.781)	(562)	33	0	0
Tilgange	7.759	18.211	757	0	13.499
Afgange	(56)	(73)	(919)	0	(6.624)
Kostpris ultimo	320.098	341.843	15.379	459	13.499
Af- og nedskrivninger primo	(113.855)	(190.812)	(12.036)	(396)	0
Valutakursreguleringer	272	(72)	14	0	0
Årets afskrivninger	(12.455)	(22.676)	(1.463)	(38)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	30	901	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(126.038)	(213.530)	(12.584)	(434)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	194.060	128.313	2.795	25	13.499

11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	200
Kostpris ultimo	200
Opskrivninger primo	1.865
Andel af årets resultat	291
Udbytte	(200)
Opskrivninger ultimo	1.956
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.156

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

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Immaterielle aktiver	176	162
Materielle aktiver	16.108	14.405
Varebeholdninger	234	306
Tilgodehavender	(16)	(18)
Hensatte forpligtelser	3.193	2.448
Udskudt skat i alt	19.695	17.303

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	17.303	15.784
Indregnet i resultatopgørelsen	2.392	1.519
Ultimo	19.695	17.303

14 Anden gæld

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Feriepengeforpligtelser	15.017	5.224
	15.017	5.224

15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	4.707	4.655	59.103	42.081
Bankgæld	483	1.879	186.746	0
Leasingforpligtelser	11.815	10.252	28.725	927
Anden gæld	0	0	15.017	0
	17.005	16.786	289.591	43.008

16 Ændring i arbejdskapital

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	4.089	28.715
Ændring i tilgodehavender	21.880	(1.958)
Ændring i leverandørgæld mv.	27.765	(30.385)
	53.734	(3.628)

17 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 140 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

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.603	2.196

19 Eventualforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 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.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme, produktionsanlæg og maskiner, varelager og tilgodehavende fra salg udgør 234.014 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 49.428 t.kr.

Af de likvide beholdninger er de 814 t.kr. deponeret til sikkerhed.

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	222.835	74.187
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	60,0	63.360	12.845
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	60,0	41.363	10.059
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	60,0	16.534	2.373
Nielsen & Løjmar A/S	Hvidovre	A/S	60,0	10.098	1.518
Dansk Træemballage Byg A/S	Faaborg- Midtfyn	A/S	100,0	7.590	431
DTE Kanalvej 2-6 A/S	Faaborg- Midtfyn	A/S	100,0	3.994	325
DTE Tøndervej 8 A/S	Ribe	A/S	100,0	2.746	518
Solvang Eiendom AS (ejes af Aven Holmestrand)	Norge	AS	100,0	292	270

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Administrationsomkostninger		(25)	(46)
Driftsresultat		(25)	(46)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		146.821	84.039
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		291	275
Andre finansielle omkostninger	2	(5)	(4)
Resultat før skat		147.082	84.264
Skat af årets resultat	3	(5)	4
Årets resultat	4	147.077	84.268

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		146.044	294.425
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.052	1.961
Finansielle aktiver	5	148.096	296.386
Anlægsaktiver		148.096	296.386
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	77
Udskudt skat	6	6	4
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		12.255	6.727
Tilgodehavender		12.261	6.808
Likvide beholdninger		4.890	9
Omsætningsaktiver		17.151	6.817
Aktiver		165.247	303.203

Passiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		116.054	248.147
Overført overskud eller underskud		36.081	37.473
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Egenkapital		152.968	296.453
Skyldig skat		12.255	6.727
Anden gæld		24	23
Kortfristede gældsforpligtelser		12.279	6.750
Gældsforpligtelser		12.279	6.750
Passiver		165.247	303.203
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	833	248.147	37.473	0	10.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(78.318)	78.318	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(280.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(710)	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	148	0	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(135.200)	135.200	0	0
Overført til reserver	0	6.703	(6.703)	0	0
Årets resultat	0	75.284	(208.207)	280.000	0
Egenkapital ultimo	833	116.054	36.081	0	0

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	296.453
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0
Udbetalt ordinært udbytte	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(280.000)
Valutakursreguleringer	(710)
Øvrige egenkapitalposter	148
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0
Overført til reserver	0
Årets resultat	147.077
Egenkapital ultimo	152.968

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

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	4	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	2
Øvrige finansielle omkostninger	1	2
	5	4

3 Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	7	0
Ændring af udskudt skat	(2)	(4)
	5	(4)

4 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	280.000	10.000
Overført resultat	(132.923)	64.268
	147.077	84.268

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	41.437	100
Afgange	(9.495)	0
Kostpris ultimo	31.942	100
Opskrivninger primo	252.988	1.861
Valutakursreguleringer	(710)	0
Andel af årets resultat	74.993	291
Udbytte	(135.000)	(200)
Andre reguleringer	147	0
Tilbageførsel ved afgang	(78.316)	0
Opskrivninger ultimo	114.102	1.952
Regnskabsmæssig værdi ultimo	146.044	2.052

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	5.129	728

6 Udskudt skat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	6	4
Udskudt skat i alt	6	4

Bevægelser i året	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Primo	4	45
Indregnet i resultatopgørelsen	2	(41)
Ultimo	6	4

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.

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 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 godtgørelser 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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris med fradrag af hensættelse til imødegåelse 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.

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

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.

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

2021-05-31 12:41:37Z

NEM ID 

Torkild Pedersen Hansen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-211234568281

IP: 94.189.xxx.xxx

2021-05-31 12:57:30Z

NEM ID 

torben storm nielsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: CVR:34531765-RID:14477715

IP: 89.165.xxx.xxx

2021-05-31 13:34:14Z

NEM ID 

Per Therkelsen

Revisor

Serienummer: CVR:32566650-RID:65301198

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-05-31 13:37:45Z

NEM ID 

Orla Kielgast Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-332233316713

IP: 94.189.xxx.xxx

2021-05-31 14:18:42Z

NEM ID 

Hans Jørgen Kaptain

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-270762626814

IP: 185.244.xxx.xxx

2021-05-31 16:26:04Z

NEM ID 

Peter Bisgård Jensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2021-06-03 06:30:04Z

NEM ID 

Peter Bisgård Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2021-06-03 06:30:04Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BHWEV-SK2P6-DZNI14-TC157-WCYNG-1B75G

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 tidsstempelt 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>

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.”

Peter Bisgård Jensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-419947064637

IP: 94.189.xxx.xxx

2021-06-03 06:30:04Z

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>