

## Dansk Træemballage A/S

Banevej 3  
5600 Faaborg  
CVR-nr. 11826687

### Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.05.2025

---

**Peter Bisgård Jensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	14
Koncernens balance pr. 31.12.2024	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dansk Træemballage A/S

Banevej 3

5600 Faaborg

CVR-nr.: 11826687

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Bestyrelse

Peter Bisgård Jensen, formand

Kim Gulstad

Anders Christensen

Torben Storm Nielsen

## Direktion

Christian Anthon Rødin-Nielsen, direktør

Torkild Pedersen Hansen, direktør

Monica Fentz Madsen, direktør

Christian Bisgaard Jensen, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Dansk Træemballage 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 26.05.2025

## Direktion

**Christian Anthon Rødin-Nielsen**  
direktør

**Torkild Pedersen Hansen**  
direktør

**Monica Fentz Madsen**  
direktør

**Christian Bisgaard Jensen**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Peter Bisgård Jensen**  
formand

**Kim Gulstad**

**Anders Christensen**

**Torben Storm Nielsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Dansk Træemballage A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Træemballage A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisorers 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 26.05.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bo Damgaard Hansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.244.775	1.260.996	1.671.425	1.371.590	966.302
Bruttoresultat	231.257	277.428	501.636	397.578	205.808
Driftsresultat	97.818	148.122	369.501	279.264	101.640
Ebitda	148.102	194.837	408.964	318.801	139.061
Resultat af finansielle poster	890	883	3.722	1.259	(2.186)
Årets resultat	75.355	105.706	290.950	218.225	74.187
Årets resultat ekskl. minoriteter	74.877	105.143	289.463	217.214	73.720
Balancesum	904.389	830.845	853.590	789.803	656.871
Investeringer i materielle aktiver	89.117	67.065	62.814	29.782	32.892
Egenkapital	572.355	609.982	619.050	442.344	222.835
Egenkapital ekskl. minoriteter	570.796	609.025	613.632	438.150	219.526
Pengestrømme fra driftsaktivitet	110.197	226.410	321.537	124.688	225.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(136.906)	(76.088)	(87.672)	(10.527)	(32.971)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.539	(177.449)	(213.342)	(106.343)	(172.772)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	18,58	22,00	30,01	28,99	21,30
Nettomargin (%)	6,05	8,38	17,41	15,91	7,68
Egenkapitalforrentning (%)	12,69	17,20	55,04	66,06	29,44
Soliditetsgrad (%)	63,11	73,30	71,89	55,48	33,42

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 (%):

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

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion af træemballage og træpiller samt savværksvirksomhed i øvrigt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 74.874 t.kr. efter skat, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Alle selskabets indtjeningsområder og produktionssteder har bidraget positivt til resultatet for 2024. Overordnet set har selskabets virksomheder præsteret stabilt og som forventet, hvor udefrakommende samfundsmæssige problematikker har fyldt mindre end tidligere år, om end dog udfordringer med manglende tilgængelighed af råtræ er øget.

I august 2024 er der erhvervet yderligere et selskab i Norge, der fra overtagelsestidspunktet indgår i koncernen. Derudover er der i oktober 2024 erhvervet et selskab i Danmark, som ligeledes indgår i koncern og moderselskab fra overtagelsestidspunktet. De fortsatte opkøb i Skandinavien, viser at DTE Koncernen fortsat følger strategien om en endnu bedre tilstedeværelse i Skandinavien til gavn for vores kunder.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Forventningen til resultatet for 2024 lå i niveau 63 mio. kr., hvilket årets resultat ligger over.

Aktivitetsniveauet har generelt været fornuftigt, og de forventede salgspriser har ligeledes været som forventet. I slutningen af 2023 opstod der udfordringer på markedet for råtræ, hvor tilgængeligheden blev mindsket, og prisen deraf blev øget markant. Denne udfordring er kun fortsat ind i 2024. Det har selvfølgelig givet endnu større udfordringer til vores savværk, der præsterer væsentligt under forventet niveau, da salgspriserne på opskåret træ ikke er øget i samme grad.

### Forventet udvikling

I 2025 forventes et aktivitetsniveau på samme niveau som i 2024, og et resultat i niveauet 70 mio. kr. Som beskrevet ovenover ses der udfordringer på koncernens savværk, hvilket er en generel udfordring i markedet. Der ses fortsat udfordringer med især priserne på råtræ gående ind i 2025. Det er fortsat et meget uforudsigeligt samfund vi befinder os i. Det er med krig i Europa og Mellemøsten, men nu også med en større usikkerhed med nære allierede i forhold til Trump administrationen i USA. Det er meget usikkert hvorledes denne ændring vil have betydning for de kommende år. Det øger selvfølgelig usikkerheden markant vedrørende aktivitet og indtjening for 2025.

Vi er meget bevidste om konstant at forbedre og dokumentere vores produkters bæredygtighed, hvilket vi ser anerkendes af vores kunder. Vi fortsætter hele tiden med at udvide vores services indenfor dette område. Vi er overbeviste om, at vores konstante fokus på bæredygtighed, miljø og vores mange certificeringer i kombination med, at træ er CO2-neutralt i sin livscyklus, vil bidrage til at understøtte DTE Koncernens fortsatte udvikling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

Dansk Træemballage Koncernen er Skandinavien's ledende producent af træemballage. Med 8 produktionssteder i Danmark og selskaber i Norge, Sverige og Tyskland er vi forankret i mange lokalsamfund. Vi arbejder tæt sammen med og støtter lokalsamfundene for at fremme disses trivsel og udvikling.

Overordnet støtter vi de 10 principper fastsat i FN's Global Compact og vores politikker er forankret i vores

ledelsessystemer, som vi løbende arbejder på at forbedre og lade certificere. Vi har således certificeringer efter ISO 9001, 14001, 45001, 50001, FSC samt PEFC og SBP.

Vores politik for samfundsansvar er et etisk regelsæt, som alle medarbejdere i Dansk Træemballage A/S, skal overholde og arbejde i henhold til, for at skabe et tillidsfuldt forhold til kolleger, kunder, leverandører og vore øvrige eksterne interessenter. På basis af dette regelsæt har vi udarbejdet en Code of Conduct for leverandører, som vi løbende anmoder vores leverandører om at tiltræde ved deres underskrift.

### **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 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 at vores leverandører leverer miljømæssige forsvarlige produkter og serviceydelser. For at imødegå de risici der knytter sig til, at der leveres råvarer til vores fabrikker, som ikke er i overensstemmelse med vores politikker for miljø, arbejdsmiljø og kvalitet, har vi udarbejdet en række procedurer til imødegåelse af de påvirkninger vores indkøbsaktiviteter har på det omgivende miljø. Politikkerne for miljø, arbejdsmiljø og kvalitet bestemmer at DTE efterlever alle lovkrav om miljø, ligesom flere fabrikker er ISO 14001-certificerede og hele DTE er både PEFC og FSC-certificeret. DTE har derudover mål om at mindske ressource- og energiforbrug. I henhold til arbejdsmiljøpolitikken er DTE certificeret efter ISO 45001 om arbejdsmiljø og tager socialt ansvar, herunder i forhold til medarbejdernes ret til at organisere sig, ingen diskrimination, løn og arbejdsforhold samt en række yderligere punkter. DTE har i henhold til politikken for kvalitet implementeret et ledelsessystem til kvalitetssikring, som stiller høje kvalitetskrav og sikrer et højt kvalitetsniveau i alle afdelingers produktion. Enkelte afdelinger er derudover ISO 9001-certificerede. Flere af ovenstående 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 vores energiforbrug, således vi har fyldestgørende data til vores vurderinger og til opfyldelse af krav fra myndigheder. Vi udarbejder 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.

Den fabrik der står for mere end 75 % af vores energiforbrug er energicertificeret efter ISO 55001. Vi arbejder løbende med energioptimering. Alle vores lastbiler opfylder EURO6 . Der er i 2024 ikke udskiftet lastbiler.

Dieselgaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne, hvor det er muligt. I forbindelse med udarbejdelse af vores klimaregnskab for 2023 kan vi se en nedgang i udarbejdede KPI tal for DTE DK på 3% fra 2022 til 2023.

Klimaregnskabet for 2024 foreligger ikke for nuværende, men der forventes en nedgang i samme størrelsesorden for 2024. Der er desuden indgået aftale om at al elektrisk energi, der leveres til vores Danske afdelinger frem til udgangen af 2026, er Dansk fremstillet vindenergi.

På basis af vores aktiviteter i 2021 har vi kortlagt vores klimabelastning og vi har udviklet en model til beregning af klimabelastningen på en lang række af vores produkter. Modellen er verificeret og godkendt af EPD Norge. Vi har således i 2022 udarbejdet EPD´er (Environmental Product Declaration) på en lang række produkter, således at vores kunder får oplyst den specifikke klimabelastning for de produkter de har købt hos os. Senest er modellen

udvidet til også at omfatte trækasser og pallerammer produceret på DTE's afdelinger. Denne EPD model er ligeledes udvidet i 2024 til også at gælde for vores datterselskab i Sverige Aven Rabbalshede samt Aven Holmestrand i Norge.

I 2023 offentliggjorde vi klimaregnskab for 2022 for DTE's danske aktiviteter efter forskrifterne i GHG protokollen som er en internationalt anerkendt standard for udarbejdelse af klimaregnskaber. Der er kortlagt for Scope 1,2 og 3. Den samlede udledning er opgjort til 42.551 tons Co2e. Hele regnskabet findes på <https://dte.dk/baeredygtighed/>. I 2024 blev klimaregnskabet udvidet til også at indeholde datterselskaberne, hvorfor DTE Koncernens klimaregnskab for 2023 kan findes på ovenstående link. Den totale udledning i 2023 var på 50.723 ton Co2e, hvor DTE's danske aktiviteter stod for 36.858 ton Co2e.

DTE er omfattet af Bek 624 af 30-05-2023 om obligatorisk energisyn i store virksomheder. Vi har i samarbejde med akkrediteret energisyns konsulent gennemført energisyn i henhold til ES/EN 16247 i efteråret 2023. Der er indsendt rapportering til Energistyrelsen den 20-12-2023.

### **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. I henhold til arbejdsmiljøpolitikken er DTE certificeret efter ISO 45001 om arbejdsmiljø og tager socialt ansvar, herunder i forhold til medarbejdernes ret til at organisere sig, ingen diskrimination, løn og arbejdsforhold samt en række yderligere punkter

Vi fokuserer på sikkerhed og sundhedsfremme ved at uddanne vores 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 for eksempelvis flere ældre medarbejdere på nedsat tid og har også fundet løsninger, hvor der skal tages særlige hensyn til den enkelte medarbejders fysiske formåen.

Alle medarbejdere informeres skriftligt om vores målsætninger og politikker ved ansættelsen.

Der følges løbende op på at vi overholder ISO 45001 certifikat på de fabrikker, hvor det allerede er etableret og at vi proaktivt reagerer på mulige risici, der påvirker et godt arbejdsmiljø. I 2023 er yderligere 2 fabrikker blevet ISO 45001 certificeret, således at mere end 95 % af vore medarbejdere nu er omfattet. Vi planlægger at de resterende medarbejdere vil være omfattet af ISO 45001 inden udgangen af 2025.

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

## Underrepræsenterede køn i ledelsen af Dansk Træemballage A/S

	2024	2023	2022
<b>Bestyrelse</b>			
Antal medlemmer, bestyrelse	4	5	5
Andel underrepræsenteret køn, bestyrelse	0%	0 %	0%
Målsætning for underrepræsenteret køn, bestyrelse	20%	20%	20%
År for opfyldelse af målsætning, bestyrelse	2025	2024	2024
<b>Øvrige ledelseslag</b>			
Antal medlemmer, øvrige ledelseslag	10	10	5
Andel underrepræsenteret køn, øvrige ledelseslag	30%	30%	40%
Målsætning for underrepræsenteret køn, øvrige ledelseslag	40%	40%	
År for opfyldelse af målsætning, øvrige ledelseslag	2026	2026	

Dansk Træemballage A/S 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. Der har i 2024 ikke været en udskiftning i direktionen. Vi tror fortsat på at nå målsætningen for 2027.

Selskabets øverste ledelse består i dag af 5 bestyrelsesmedlemmer. Der har været et afgående medlem af bestyrelsen i 2024, som ikke er blevet erstattet af et nyt medlem. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendige i forhold til Dansk Træemballage A/S´ s forretningsområder, herunder udvælges bestyrelsesmedlemmer blandt andet med baggrund i ønskerne om at have et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse.

### Menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er, at medarbejderne kunne blive diskrimineret. Dette kan have konsekvenser for vores omdømme og på vores evne til at fastholde og tiltrække medarbejdere.

Den væsentligste risiko vedrørende korruption og bestikkelse kan være at medarbejdere uberettiget påvirker kunder eller andre interessenter og vice versa.

Vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og gennem vores certificeringer medvirker vi til at opretholde oprindelige folks rettigheder til skov og jord . Vi har nedskrevet vores politik på området i tidligere nævnte politik for samfundsansvar og følger dansk lovgivning og er organiseret i Dansk Industri. Vi har ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2024 og forventningen er at det heller ikke sker i 2025. Dansk Træemballage A/S opretholder de hidtidige initiativer på området.

Vi accepterer ikke korruption, bestikkelse eller afpresning i nogen form og vi sikrer at indkøbere og sælger er bevidste om vores politik på området, og at korruption, bestikkelse og afpresning ikke tolereres. Vores politik på området fremgår af "Politik for samfundsansvar", som er tilgængelig på vores hjemmeside [www.dte.dk](http://www.dte.dk)

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

Vi har ikke konstateret overtrædelser i 2024 på området og det forventer vi heller ikke vil ske i 2025. Dansk Træemballage A/S opretholder de hidtidige initiativer på området

### **Redegørelse for politik for dataetik**

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

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.244.775	1.260.996
Produktionsomkostninger		(1.013.518)	(983.568)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>231.257</b>	<b>277.428</b>
Distributionsomkostninger		(62.313)	(58.180)
Administrationsomkostninger	3	(70.942)	(70.883)
Andre driftsindtægter	6	100	0
Andre driftsomkostninger	7	(284)	(243)
<b>Driftsresultat</b>		<b>97.818</b>	<b>148.122</b>
Andre finansielle indtægter		7.233	12.658
Andre finansielle omkostninger		(6.343)	(11.775)
<b>Resultat før skat</b>		<b>98.708</b>	<b>149.005</b>
Skat af årets resultat	8	(23.353)	(43.299)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>75.355</b>	<b>105.706</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Goodwill		131.684	82.150
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>131.684</b>	<b>82.150</b>
Grunde og bygninger		199.469	177.591
Produktionsanlæg og maskiner		108.919	119.568
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.562	7.349
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver under udførelse		12.712	8.816
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>333.662</b>	<b>313.324</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Andre tilgodehavender		68	0
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>168</b>	<b>100</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>465.514</b>	<b>395.574</b>
Råvarer og hjælpematerialer		138.028	130.563
Varer under fremstilling		8.699	7.860
Fremstillede varer og handelsvarer		36.530	36.908
<b>Varebeholdninger</b>		<b>183.257</b>	<b>175.331</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		216.847	206.186
Andre tilgodehavender		14.306	18.385
Tilgodehavende skat		6.290	0
Periodeafgrænsningsposter	13	8.279	9.806
<b>Tilgodehavender</b>		<b>245.722</b>	<b>234.377</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.896</b>	<b>25.563</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>438.875</b>	<b>435.271</b>
<b>Aktiver</b>		<b>904.389</b>	<b>830.845</b>

**Passiver**

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital	14	20.000	20.000
Overført overskud eller underskud		500.796	489.025
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000	100.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>570.796</b>	<b>609.025</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.559</b>	<b>957</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>572.355</b>	<b>609.982</b>
Udskudt skat	15	30.293	33.005
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.293</b>	<b>33.005</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.110	17.999
Leasingforpligtelser		6.505	8.438
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>22.615</b>	<b>26.437</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	8.150	13.571
Gæld til realkreditinstitutter		0	44
Bankgæld		134.100	1.789
Leasingforpligtelser		0	655
Leverandører af varer og tjenesteydelser		85.838	72.856
Skyldig skat		0	18.958
Anden gæld		51.038	53.548
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>279.126</b>	<b>161.421</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>301.741</b>	<b>187.858</b>
<b>Passiver</b>		<b>904.389</b>	<b>830.845</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	4		
Af- og nedskrivninger	5		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	20.000	489.025	100.000	609.025	957
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(100.000)	(100.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(13.106)	0	(13.106)	124
Årets resultat	0	24.877	50.000	74.877	478
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>20.000</b>	<b>500.796</b>	<b>50.000</b>	<b>570.796</b>	<b>1.559</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					609.982
Udbetalt ordinært udbytte					(100.000)
Valutakursreguleringer					(12.982)
Årets resultat					75.355
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>572.355</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		97.818	148.122
Af- og nedskrivninger		50.285	46.015
Ændringer i arbejdskapital	17	5.937	69.058
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>154.040</b>	<b>263.195</b>
Modtagne finansielle indtægter		7.233	12.658
Betalte finansielle omkostninger		(6.343)	(11.775)
Refunderet/(betalt) skat		(44.733)	(37.668)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>110.197</b>	<b>226.410</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(57.428)	(55.782)
Salg af materielle aktiver		380	80
Køb af virksomheder		(79.858)	(53.151)
Modtagne udbytter		0	32.765
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(136.906)</b>	<b>(76.088)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(26.709)</b>	<b>150.322</b>
Optagelse af lån		134.100	1.789
Afdrag på lån mv.		(20.561)	(26.335)
Udbetalt udbytte		(100.000)	(152.903)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>13.539</b>	<b>(177.449)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(13.170)</b>	<b>(27.127)</b>
Likvider primo		25.563	59.298
Valutakursreguleringer af likvider		(2.497)	(6.608)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.896</b>	<b>25.563</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.896	25.563
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.896</b>	<b>25.563</b>

# 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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	711.736	717.718
Andre EU-lande	214.750	250.292
Andre europæiske lande	292.492	262.034
Øvrige lande	25.797	30.952
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.244.775</b>	<b>1.260.996</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	932	884
Skatterådgivning	109	36
Andre ydelser	593	453
	<b>1.634</b>	<b>1.373</b>

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	267.782	251.010
Pensioner	21.449	18.305
Andre omkostninger til social sikring	14.603	13.353
	<b>303.834</b>	<b>282.668</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>605</b>	<b>550</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	12.334	16.425
Bestyrelse	544	541
	<b>12.878</b>	<b>16.966</b>

## 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	11.395	9.230
Afskrivninger på materielle aktiver	38.706	37.491
	<b>50.101</b>	<b>46.721</b>

## 6 Andre driftsindtægter

Andre driftsomkostninger omfatter gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver, management fee og lønrefusioner

## 7 Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## 8 Skat af årets resultat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	23.207	33.601
Ændring af udskudt skat	343	9.597
Regulering vedrørende tidligere år	(197)	101
	<b>23.353</b>	<b>43.299</b>

## 9 Forslag til resultatdisponering

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	100.000
Overført resultat	24.877	5.143
Minoritetsinteressers andel af resultatet	478	563
	<b>75.355</b>	<b>105.706</b>

## 10 Immaterielle aktiver

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	106.186
Valutakursreguleringer	(5.175)
Tilgange	64.997
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>166.008</b>
Af- og nedskrivninger primo	(24.036)
Valutakursreguleringer	1.107
Årets afskrivninger	(11.395)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(34.324)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>131.684</b>

Selskabet har i indeværende år, købt 100% af det norske selskab Glomma Pall AS og det danske selskab Dansk Eksport Emballage A/S. I den forbindelse er overtagne aktiver og forpligtelser opgjort og målt til dagsværdi, hvoraf merværdien ved første indregning af selskaberne er værdiansat til 64.997 t.kr. som består af færdiggjorte udviklingsprojekter, driftsmidler, lager, debitorer, andre tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld, anden gæld og goodwill.

## 11 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	318.362	349.001	21.831	459	8.816
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	10.680	10.391	2.375	0	0
Valutakursreguleringer	(8.111)	(3.357)	(344)	0	(239)
Tilgange	31.545	5.923	5.606	0	22.597
Afgange	0	(1.850)	(700)	0	(18.462)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>352.476</b>	<b>360.108</b>	<b>28.768</b>	<b>459</b>	<b>12.712</b>
Af- og nedskrivninger primo	(140.771)	(229.433)	(14.482)	(459)	0
Valutakursreguleringer	1.113	830	172	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	63	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(13.412)	(22.870)	(2.424)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	284	528	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(153.007)</b>	<b>(251.189)</b>	<b>(16.206)</b>	<b>(459)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>199.469</b>	<b>108.919</b>	<b>12.562</b>	<b>0</b>	<b>12.712</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Danmark	16,7

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

### 14 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Bogført pariværdi t.kr.
Aktier	2.000	10.000	20.000	20.000
	<b>2.000</b>		<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

Der er ikke sket ændringer i selskabets kapital de sidste 5 år.

### 15 Udskudt skat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Immaterielle aktiver	(2.457)	(40)
Materielle aktiver	24.782	24.284
Varebeholdninger	369	329
Tilgodehavender	(13)	(15)
Hensatte forpligtelser	7.612	8.447
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>30.293</b>	<b>33.005</b>

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	33.005	20.807
Indregnet i resultatopgørelsen	343	9.597
Kursregulering af udskudt skat	(2.362)	2.327
Primo reg. køb virksomhed	226	322
Regulering tidligere år	(919)	(48)
<b>Ultimo</b>	<b>30.293</b>	<b>33.005</b>

### 16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.352	2.354	16.110	6.550
Leasingforpligtelser	5.798	11.217	6.505	192
	<b>8.150</b>	<b>13.571</b>	<b>22.615</b>	<b>6.742</b>

**17 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	28	43.417
Ændring i tilgodehavender	10.871	30.007
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.962)	(4.366)
	<b>5.937</b>	<b>69.058</b>

**18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.195	3.175

**19 Eventualforpligtelser**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	3.250	3.250
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>3.250</b>	<b>3.250</b>

**20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 88.558 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 150.774 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev i driftsmidler og varelager i Aven Holmestad AS og Aven Rabbalshed AB. Den pantsatte værdi af aktiverne udgør 52.646 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 15.855 t.kr. og leasinggælden udgør 10.679 t.kr.

Af de likvide beholdninger er de 2.084 t.kr. deponeret til sikkerhed for skyldige sociale bidrag i Aven Holmestrand AS.

**21 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg.

Koncernregnskabet for Dansk Træemballage Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:  
Banevej 3, 5600 Faaborg.

## 22 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Aven Rabalshede AB	Sverige	AB	100,00
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	100,00
Industripaller AS	Norge	AS	100,00
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	80,00
Solvang Eendom AS (ejes af Aven Holmestrand AS)	Norge	AS	100,00
Røyrås Treindustri AS	Norge	AS	100,00
Glomma Pall AS	Norge	AS	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	2	848.014	871.372
Produktionsomkostninger		(718.506)	(695.330)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>129.508</b>	<b>176.042</b>
Distributionsomkostninger		(47.626)	(43.402)
Administrationsomkostninger		(47.912)	(49.457)
Andre driftsindtægter		6.123	563
Andre driftsomkostninger		(111)	(243)
<b>Driftsresultat</b>		<b>39.982</b>	<b>83.503</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.062	42.522
Andre finansielle indtægter	5	6.885	12.353
Andre finansielle omkostninger	6	(8.972)	(14.371)
<b>Resultat før skat</b>		<b>83.957</b>	<b>124.007</b>
Skat af årets resultat	7	(9.083)	(18.871)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>74.874</b>	<b>105.136</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Goodwill		26.141	756
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>26.141</b>	<b>756</b>
Grunde og bygninger		135.566	120.299
Produktionsanlæg og maskiner		88.581	96.288
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.698	3.423
Materielle aktiver under udførelse		9.808	1.599
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>242.653</b>	<b>221.609</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		354.665	322.010
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>354.765</b>	<b>322.110</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>623.559</b>	<b>544.475</b>
Råvarer og hjælpematerialer		100.736	105.701
Varer under fremstilling		2.967	2.740
Fremstillede varer og handelsvarer		28.948	24.351
<b>Varebeholdninger</b>		<b>132.651</b>	<b>132.792</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		146.500	134.353
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.195	5.910
Andre tilgodehavender		1.751	8.126
Tilgodehavende skat		12.373	0
Periodeafgrænsningsposter	12	8.279	9.806
<b>Tilgodehavender</b>		<b>173.098</b>	<b>158.195</b>

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.916</b>	<b>14.606</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>308.665</b>	<b>305.593</b>
<b>Aktiver</b>	<b>932.224</b>	<b>850.068</b>

**Passiver**

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		159.551	159.178
Overført overskud eller underskud		341.242	329.844
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000	100.000
<b>Egenkapital</b>		<b>570.793</b>	<b>609.022</b>
Udskudt skat	13	12.247	10.874
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.247</b>	<b>10.874</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.109	16.626
Leasingforpligtelser		6.249	8.664
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>22.358</b>	<b>25.290</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	6.774	12.209
Bankgæld		134.130	1.709
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.794	52.810
Gæld til tilknyttede virksomheder		101.003	111.481
Skyldig skat		0	5.844
Anden gæld		20.125	20.829
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>326.826</b>	<b>204.882</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>349.184</b>	<b>230.172</b>
<b>Passiver</b>		<b>932.224</b>	<b>850.068</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	3		
Af- og nedskrivninger	4		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	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.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	20.000	159.178	329.844	100.000	609.022
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100.000)	(100.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(13.103)	0	(13.103)
Årets resultat	0	373	24.501	50.000	74.874
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>20.000</b>	<b>159.551</b>	<b>341.242</b>	<b>50.000</b>	<b>570.793</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Danmark	710.487	715.454
Andre EU-lande	90.268	104.685
Andre europæiske lande	21.462	20.281
Øvrige lande	25.797	30.952
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>848.014</b>	<b>871.372</b>

## 3 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	187.010	176.233
Pensioner	17.191	14.726
Andre omkostninger til social sikring	6.611	5.874
	<b>210.812</b>	<b>196.833</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>391</b>	<b>377</b>
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.	Ledelses- vederlag 2023 t.kr.
Direktion	7.258	11.977
Bestyrelse	544	541
	<b>7.802</b>	<b>12.518</b>

## 4 Af- og nedskrivninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.042	375
Afskrivninger på materielle aktiver	29.594	29.087
	<b>30.636</b>	<b>29.462</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	80	84
Renteindtægter i øvrigt	6.805	12.269
	<b>6.885</b>	<b>12.353</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.987	3.124
Renteomkostninger i øvrigt	5.985	11.247
	<b>8.972</b>	<b>14.371</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	8.392	18.752
Ændring af udskudt skat	1.158	18
Regulering vedrørende tidligere år	(467)	101
	<b>9.083</b>	<b>18.871</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	100.000
Overført resultat	24.874	5.136
	<b>74.874</b>	<b>105.136</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	3.749
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	26.427
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.176</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.993)
Årets afskrivninger	(1.042)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.035)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.141</b>

Selskabet har i indeværende år, købt 100% af det danske selskab Dansk Eksport Emballage A/S. I den forbindelse er overtagne aktiver og forpligtelser opgjort og målt til dagsværdi, hvoraf merværdien ved første indregning af Dansk Eksport Emballage A/S er værdiansat til 26.427 t.kr. som består af færdiggjorte udviklingsprojekter,

driftsmidler, lager, debitorer, andre tilgodehavender, bankindeståender, leverandørgæld, gæld til kreditinstitutter og anden gæld.

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	246.897	296.769	13.391	1.599
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	4.858	754	4.390	0
Tilgange	20.492	9.831	2.370	19.819
Afgange	0	(140)	(438)	(11.610)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>272.247</b>	<b>307.214</b>	<b>19.713</b>	<b>9.808</b>
Af- og nedskrivninger primo	(126.598)	(200.481)	(9.968)	0
Årets afskrivninger	(10.083)	(18.203)	(1.308)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	51	261	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(136.681)</b>	<b>(218.633)</b>	<b>(11.015)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>135.566</b>	<b>88.581</b>	<b>8.698</b>	<b>9.808</b>

## 11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	156.164	100
Valutakursreguleringer	(8.786)	0
Tilgange	47.736	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>195.114</b>	<b>100</b>
Opskrivninger primo	165.846	0
Valutakursreguleringer	(6.264)	0
Afskrivninger på goodwill	(9.851)	0
Andel af årets resultat	55.581	0
Udbytte	(45.761)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>159.551</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>354.665</b>	<b>100</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Selskabet har i indeværende år, købt 100% af det norske selskab Glomma Pall AS. I den forbindelse er overtagne aktiver og forpligtelser opgjort og målt til dagsværdi, hvoraf merværdien ved første indregning af Glomma Pall AS er værdiansat til 37.163 t.kr. som består af driftsmidler, lager, debitorer, andre tilgodehavender, bankindeståender, leverandørgæld, anden gæld og goodwill.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
Timbuy A/S	Danmark	A/S	16,7	502	1

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

## 13 Udskudt skat

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	866	167
Materielle aktiver	13.585	10.613
Varebeholdninger	403	358
Hensatte forpligtelser	(2.607)	(264)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>12.247</b>	<b>10.874</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Primo	10.874	10.856
Indregnet i resultatopgørelsen	1.414	18
Primoreg. køb af virksomhed	216	0
Regulering tidligere år	(257)	0
<b>Ultimo</b>	<b>12.247</b>	<b>10.874</b>

## 14 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.344	2.242	16.109	6.550
Leasingforpligtelser	4.430	9.967	6.249	0
	<b>6.774</b>	<b>12.209</b>	<b>22.358</b>	<b>6.550</b>

## 15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>192</b>	<b>390</b>

## 16 Eventualforpligtelser

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	3.250	3.250
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>3.250</b>	<b>3.250</b>

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.

Selskabet hæfter solidarisk for datterselskabernes bankgæld.

## 17 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 94.563 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 15.855 t.kr. og leasinggælden udgør 10.679 t.kr.

## 18 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Dansk Træemballage Holding A/S, Banevej 3, 5600 Faaborg (CVR-nr. 26815878)

## 19 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Datter- virksomheder</b>	<b>Andre nærtstående parter</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Salg af varer	7.103	0
Køb af varer	3.501	0
Salg af tjensteydelser	2.541	0
Køb af tjensteydelser	5.012	1.405
Finansieringsindtægter	73	0
Finansieringsudgifter	2.980	0
Tilgodehavender	4.195	0
Forpligtelser	101.003	0

# 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.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til 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 tidlige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsomkostninger.

### 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.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **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.

### **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. Den anvendte afskrivningsperiode 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 og indirekte 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.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	20 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.

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

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.

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 årt.

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.

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.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **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.

### **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.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

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

### **Leasingforpligtelser**

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

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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.