

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

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	13
Koncernens balance pr. 31.12.2024	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Træemballage Holding A/S
Banevej 3
5600 Faaborg

CVR-nr.: 26815878
Hjemsted: Faaborg-midtfyn
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Torben Storm Nielsen, formand
Peter Bisgård Jensen
Hans Jørgen Kaptain

Direktion

Peter Bisgård Jensen, direktør
Christian Anthon Rødin-Nielsen, direktør
Torkild Pedersen Hansen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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. 31.12.2024 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

Peter Bisgård Jensen
direktør

Christian Anthon Rødin-Nielsen
direktør

Torkild Pedersen Hansen
direktør

Bestyrelse

Torben Storm Nielsen
formand

Peter Bisgård Jensen

Hans Jørgen Kaptain

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Træemballage Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Træemballage Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.244.775	1.260.996	1.671.426	1.373.823	970.983
Bruttoresultat	231.970	278.090	502.345	399.040	208.181
Driftsresultat	98.443	148.691	370.139	280.627	103.857
Resultat af finansielle poster	864	870	3.647	962	(2.695)
Årets resultat	76.252	106.690	291.892	219.809	75.720
Årets resultat ekskl. minoriteter	45.823	64.224	174.620	131.350	75.253
Balancesum	914.524	840.087	864.547	800.537	705.305
Investeringer i materielle aktiver	89.117	67.113	62.814	30.093	40.226
Egenkapital	581.560	618.290	626.365	448.715	244.093
Egenkapital ekskl. minoriteter	351.685	373.723	375.493	269.264	152.975
Pengestrømme fra driftsaktivitet	111.220	227.935	322.152	130.788	168.133
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(76.906)	(16.099)	(87.272)	1.257	126.523
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(46.461)	(240.329)	(213.683)	(129.228)	(268.232)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	18,64	22,05	30,05	29,05	21,44
Nettomargin (%)	6,13	8,46	17,46	16,00	7,80
Egenkapitalforrentning (%)	12,63	17,14	54,17	62,22	33,49
Soliditetsgrad (%)	38,46	44,49	43,43	33,64	21,69

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

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

Årets resultat * 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 45.823 t.kr. efter skat, hvilket ledelse anser for tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttede selskaber på 45.890 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Forventningen til resultatet for 2024 lå i niveau 40 mio. kr. for Dansk Træemballage Holding A/S, hvilket årets resultat ligger over. Årsagen til det bedre resultat end forventet er et bedre resultat i selskabets datterselskab, og dettes datterselskaber.

Forventet udvikling

I 2025 forventes et aktivitetsniveau på samme niveau som i 2024 for selskabets datterselskab, hvilket forventes at give et resultat i niveau 40 mio. kr. for Dansk Træemballage Holding A/S.

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 for selskabets datterselskaber, men det øger selvfølgelig usikkerheden markant vedrørende aktivitet og indtjening for 2025.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Dansk Træemballage Koncernen er Skandinaviens 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 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.

Arbejdsmiljø

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
Bestyrelse			
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
Øvrige ledelseslag			
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 korrupktion 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 korrupktion, bestikkelse eller afpresning i nogen form og vi sikrer at indkøbere og sælger er bevidste om vores politik på området, og at korrupktion, bestikkelse og afpresning ikke tolereres. Vores politik på området fremgår af "Politik for samfundsansvar", som er tilgængelig på vores hjemmeside 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 antikorrupktion.

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		(1.012.805)	(982.906)
Bruttoresultat		231.970	278.090
Distributionsomkostninger		(62.313)	(58.180)
Administrationsomkostninger	3	(71.030)	(70.976)
Andre driftsindtægter	6	100	0
Andre driftsomkostninger	7	(284)	(243)
Driftsresultat		98.443	148.691
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		432	553
Andre finansielle indtægter		7.233	12.658
Andre finansielle omkostninger		(6.369)	(11.788)
Resultat før skat		99.739	150.114
Skat af årets resultat	8	(23.487)	(43.424)
Årets resultat	9	76.252	106.690

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Goodwill		131.682	82.148
Immaterielle aktiver	10	131.682	82.148
Grunde og bygninger		203.613	182.288
Produktionsanlæg og maskiner		108.918	119.567
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.562	7.349
Materielle aktiver under udførelse		12.712	8.816
Materielle aktiver	11	337.805	318.020
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.044	3.012
Andre tilgodehavender		68	0
Finansielle aktiver	12	3.112	3.012
Anlægsaktiver		472.599	403.180
Råvarer og hjælpematerialer		138.028	130.563
Varer under fremstilling		8.699	7.860
Fremstillede varer og handelsvarer		36.530	36.908
Varebeholdninger		183.257	175.331
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		216.847	206.186
Andre tilgodehavender		14.339	18.385
Tilgodehavende skat		6.290	0
Periodeafgrænsningsposter	13	8.279	9.806
Tilgodehavender		245.755	234.377
Likvide beholdninger		12.913	27.199
Omsætningsaktiver		441.925	436.907
Aktiver		914.524	840.087

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.844	2.812
Overført overskud eller underskud		348.008	370.078
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		351.685	373.723
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		229.875	244.567
Egenkapital		581.560	618.290
Udskudt skat	14	30.734	33.530
Hensatte forpligtelser		30.734	33.530
Gæld til realkreditinstitutter		16.110	17.998
Leasingforpligtelser		6.505	8.438
Langfristede gældsforpligtelser	15	22.615	26.436
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	8.150	14.271
Bankgæld		134.100	1.789
Leverandører af varer og tjenesteydelser		85.838	72.856
Skyldig skat		240	19.170
Anden gæld		51.255	53.745
Periodeafgrænsningsposter	16	32	0
Kortfristede gældsforpligtelser		279.615	161.831
Gældsforpligtelser		302.230	188.267
Passiver		914.524	840.087

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleomkostninger	4
Af- og nedskrivninger	5
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18
Eventualforpligtelser	19
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	21
Dattervirksomheder	22

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	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.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	833	2.812	370.078	0	373.723
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(60.000)	(60.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(7.861)	0	(7.861)
Årets resultat	0	32	(14.209)	60.000	45.823
Egenkapital ultimo	833	2.844	348.008	0	351.685

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	244.567	618.290
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(40.000)	(100.000)
Valutakursreguleringer	(5.121)	(12.982)
Årets resultat	30.429	76.252
Egenkapital ultimo	229.875	581.560

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		98.443	148.691
Af- og nedskrivninger		50.838	46.568
Ændringer i arbejdskapital	17	6.020	69.450
Pengestrømme vedrørende primær drift		155.301	264.709
Modtagne finansielle indtægter		7.233	12.670
Betalte finansielle omkostninger		(6.369)	(11.776)
Refunderet/(betalt) skat		(44.945)	(37.668)
Pengestrømme vedrørende drift		111.220	227.935
Køb mv. af materielle aktiver		(57.428)	(55.782)
Salg af materielle aktiver		380	80
Køb af virksomheder		(79.858)	(53.152)
Modtagne udbytter		60.000	92.755
Pengestrømme vedrørende investeringer		(76.906)	(16.099)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		34.314	211.836
Optagelse af lån		134.100	1.789
Afdrag på lån mv.		(20.561)	(29.215)
Udbetalt udbytte		(160.000)	(212.903)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(46.461)	(240.329)
Ændring i likvider		(12.147)	(28.493)
Likvider primo		27.199	62.297
Valutakursreguleringer af likvider		(2.139)	(6.605)
Likvider ultimo		12.913	27.199

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	12.913	27.199
Likvider ultimo	12.913	27.199

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

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
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
Geografiske markeder i alt	1.244.775	1.260.996

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	966	903
Skatterådgivning	109	36
Andre ydelser	603	464
	1.678	1.403

4 Personaleomkostninger

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

Antal ansatte pr. balancedagen	605	550
--------------------------------	------------	------------

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

5 Af- og nedskrivninger

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	11.395	9.230
Afskrivninger på materielle aktiver	39.259	38.044
	50.654	47.274

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

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	23.447	33.795
Ændring af udskudt skat	258	9.528
Regulering vedrørende tidligere år	(199)	101
Refusion i sambeskatning	(19)	0
	23.487	43.424

9 Forslag til resultatdisponering

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	60.000	60.000
Overført resultat	(14.177)	4.224
Minoritetsinteressers andel af resultatet	30.429	42.466
	76.252	106.690

10 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris primo	106.186
Valutakursreguleringer	(5.175)
Tilgange	64.997
Kostpris ultimo	166.008
Af- og nedskrivninger primo	(24.038)
Valutakursreguleringer	1.107
Årets afskrivninger	(11.395)
Af- og nedskrivninger ultimo	(34.326)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	131.682

Koncernen 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.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	330.439	349.001	21.831	8.816
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	10.680	10.391	2.375	0
Valutakursreguleringer	(8.111)	(3.357)	(344)	(239)
Tilgange	31.545	5.923	5.606	22.597
Afgange	0	(1.850)	(700)	(18.462)
Kostpris ultimo	364.553	360.108	28.768	12.712
Af- og nedskrivninger primo	(148.151)	(229.434)	(14.482)	0
Valutakursreguleringer	1.113	830	172	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	63	0	0	0
Årets afskrivninger	(13.965)	(22.870)	(2.424)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	284	528	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(160.940)	(251.190)	(16.206)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	203.613	108.918	12.562	12.712

12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	200
Kostpris ultimo	200
Opskrivninger primo	2.812
Andel af årets resultat	432
Udbytte	(400)
Opskrivninger ultimo	2.844
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.044

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

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

14 Udskudt skat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Immaterielle aktiver	(2.457)	(40)
Materielle aktiver	25.242	24.828
Varebeholdninger	369	329
Tilgodehavender	(13)	(15)
Hensatte forpligtelser	7.612	8.447
Fremførbare skattemæssige underskud	(19)	(19)
Udskudt skat i alt	30.734	33.530

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	33.530	21.408
Indregnet i resultatopgørelsen	(258)	9.528
Kursregulering af udskudt skat	(2.362)	2.327
Primo reg. køb af virksomhed	226	322
Regulering tidligere år	(402)	(55)
Ultimo	30.734	33.530

15 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	2.399	16.110	8.054
Leasingforpligtelser	5.798	11.872	6.505	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	294
	8.150	14.271	22.615	8.348

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

17 Ændring i arbejdskapital

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	28	43.417
Ændring i tilgodehavender	10.902	31.248
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.910)	(5.215)
	6.020	69.450

18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

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

19 Eventualforpligtelser

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	3.250	3.250
Eventualforpligtelser i alt	3.250	3.250

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 pansatte 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 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 %
Dansk Træemballage A/S	Faaborg- Midtfyn	A/S	60,00
Aven Rabbalshede AB	Sverige	AB	60,00
Aven Holmestrand AS	Norge	AS	60,00
DTE Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	60,00
Industripaller AS	Norge	AS	60,00
Glomma Pall AS	Norge	AS	60,00
Solvang Eiendom AS (ejes af Aven Holmestrand)	Norge	AS	60,00
Røyrås Treindustri AS	Norge	AS	60,00
DTE Tøndervej 8 A/S	Faaborg- midtfyn	A/S	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Administrationsomkostninger		(78)	(87)
Driftsresultat		(78)	(87)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		45.458	63.589
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		432	553
Andre finansielle omkostninger		(10)	(1)
Resultat før skat		45.802	64.054
Skat af årets resultat	2	21	19
Årets resultat	3	45.823	64.073

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		347.221	369.625
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.944	2.912
Finansielle aktiver	4	350.165	372.537
Anlægsaktiver		350.165	372.537
Udskudt skat	5	19	19
Andre tilgodehavender		33	0
Tilgodehavender		52	19
Likvide beholdninger		1.497	1.198
Omsætningsaktiver		1.549	1.217
Aktiver		351.714	373.754

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		332.549	354.508
Overført overskud eller underskud		18.303	18.382
Egenkapital		351.685	373.723
Anden gæld		29	31
Kortfristede gældsforpligtelser		29	31
Gældsforpligtelser		29	31
Passiver		351.714	373.754

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	6
Eventualforpligtelser	7
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	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.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	833	354.508	18.382	0	373.723
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(60.000)	(60.000)
Valutakursreguleringer	0	(7.861)	0	0	(7.861)
Årets resultat	0	(14.098)	(79)	60.000	45.823
Egenkapital ultimo	833	332.549	18.303	0	351.685

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring af udskudt skat	0	(6)
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	0
Refusion i sambeskatning	(19)	(13)
	(21)	(19)

3 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	60.000	60.000
Overført resultat	(14.177)	4.073
	45.823	64.073

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	14.742	100
Kostpris ultimo	14.742	100
Opskrivninger primo	354.883	2.812
Valutakursreguleringer	(7.861)	0
Andel af årets resultat	45.458	432
Udbytte	(60.000)	(400)
Opskrivninger ultimo	332.480	2.844
Regnskabsmæssig værdi ultimo	347.222	2.944

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel
			%
Compac Tree A/S	Ribe	A/S	40

5 Udskudt skat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	19	19
Udskudt skat i alt	19	19

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	19	13
Indregnet i resultatopgørelsen	0	6
Ultimo	19	19

Udskudte skatteaktiver

Skattemæssig underskud anvendes i sambeskatning.

6 Personaleforhold

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er 0.

7 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.

8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

9 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-

monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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.

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:

	Brugstid
Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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 nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi, 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.

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

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 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.

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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.