

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3
5600 Faaborg
CVR-nr. 26815878

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	14
Koncernens balance pr. 31.12.2025	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Træemballage Holding A/S

Banevej 3

5600Faaborg

CVR-nr.: 26815878

Hjemsted: Faaborg-midtfyn

Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

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 01.01.2025 - 31.12.2025 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. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haastrup, den 27.05.2026

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 01.01.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 revisoreres 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 27.05.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Damgaard Hansen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34543

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.694.126	1.244.775	1.260.996	1.671.426	1.373.823
Bruttoresultat	272.114	231.970	278.090	502.345	399.040
Driftsresultat	102.421	98.443	148.691	370.139	280.627
Resultat af finansielle poster	(45.227)	864	870	3.647	962
Årets resultat	33.713	76.252	106.690	291.892	219.809
Årets resultat ekskl. minoriteter	20.297	45.823	64.224	174.620	131.350
Balancesum	1.702.804	914.524	840.087	864.547	800.537
Investeringer i materielle aktiver	144.060	89.117	67.113	62.814	30.093
Egenkapital	584.595	581.560	618.290	626.365	448.715
Egenkapital ekskl. minoriteter	353.842	351.685	373.723	375.493	269.264
Pengestrømme fra driftsaktivitet	126.488	111.220	227.935	322.152	130.788
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(788.263)	(136.906)	(16.099)	(87.272)	1.257
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	653.768	13.539	(240.329)	(213.683)	(129.228)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	16,06	18,64	22,05	30,05	29,05
Nettomargin (%)	1,99	6,13	8,46	17,46	16,00
Egenkapitalforrentning (%)	5,75	12,63	17,14	54,17	62,22
Soliditetsgrad (%)	20,78	38,46	44,49	43,43	33,64

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

Bruttoavance (%):

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

Nettomargin (%):

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

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

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 33.713 t.kr. efter skat, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Alle selskabets indtjeningsområder og produktionssteder har bidraget positivt til resultatet for 2025. 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 maj 2025 er der erhvervet et større selskab i Sverige, der fra overtagelsestidspunktet indgår i koncernen. Opkøbet af selskabet har ændret koncernens gældssituation, hvorfor finansielle omkostninger fylder væsentlig mere i 2025 end tidligere, alle forpligtelser overfor banken opretholdes på et yderst tilfredsstillende niveau. Dette yderligere opkøb i Sverige cementerer DTE Koncernens position som Skandinaviens førende træemballageproducent.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Forventningen til resultatet for 2025 lå i niveau 70 mio. kr., hvilket årets resultat efter skat ligger under, selve driften ligger dog væsentlig over forventningerne, også justeret for opkøb.

Aktivitetsniveauet har generelt været fornuftigt, og de forventede salgspriser har i hovedtræk udviklet sig som forventet.

Forventet udvikling

I 2026 forventes et aktivitetsniveau på et lidt højere niveau end 2025, og et resultat i niveauet 120 mio. kr. Overordnet set har der været lidt mere stabilitet omkring træpriserne i det forgangne år, hvilket vi også forventer i 2026, om end dog der kan ses tendenser til ændringer. Det er fortsat et meget uforudsigeligt samfund vi befinder os i. Der er fortsat krig i Europa og Mellemøsten, hvilket skaber store usikkerheder på mange fronter. Det gør selvfølgelig vores aktivitet og indtjening væsentligt mere uforudsigeligt for 2026.

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 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 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 vores 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 miljøgodkendelser 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. DTE har ikke udformet en klimapolitik, hvor DTE forpligter sig til at nå fastsatte reduktionsmål på scope 1, 2 og 3-udledninger. Det skyldes navnlig at der ikke har fandtes tekniske løsninger der kunne imødekomme DTEs behov, navnlig i forbindelse med reduktion af scope 1-udledning. DTE følger med udviklingen og arbejder på at udforme en klimapolitik. 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 50001. ISO 50001 certifikatet udvides i 2026 til at omfatte alle fabrikker i Danmark. Vi arbejder løbende med energioptimering. Alle vores lastbiler opfylder EURO6. Der er i 2025 ikke udskiftet lastbiler.

Dieselgaffeltrucks udskiftes løbende til eldrevne. I forbindelse med udarbejdelse af vores klimaregnskab for 2024 ses en stigning ni udarbejdede KPI tal for DTE DK på 4% fra 2023 til 2024. Klimaregnskabet for 2025 foreligger ikke for nuværende. Der forventes en nedgang i den absolutte CO2 påvirkning fra scope 3. 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 (nu EPD Global). 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. EPD-værktøjet er under revision og vil foreligge i en ny udgave i løbet af 2026.

I 2025 offentliggjorde vi klimaregnskab for 2024 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.

I 2023 blev regnskabet udvidet til at omfatte de af vores datterselskaber i Norge og Sverige, der har været ejet i hele regnskabsåret.

Klimaregnskab for DTE koncernen i hovedtal, udledning af tons Co2:

	2022	2023	2024	2025
Koncernen i alt		48.727	50.313	56.416
Scope 3 koncernen		46.011	47.615	53.939
Scope 2 koncernen		164	210	20
Scope 1 koncernen		2.552	2.486	2.457
DTE i Danmark	42.161	35.016	37.466	41.294
Scope 3 Danmark	39.829	32.752	35.344	39.084
Scope 2 Danmark	2	15	14	10
Scope 1 Danmark	2.329	2.249	2.108	2.200

Ovenstående udledninger er foreløbige - DTE Koncernens endelige klimaregnskab vil være at finde på DTE´s hjemmeside når denne er endelig godkendt.

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

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.

	2025	2024	2023	2022
Bestyrelse				
Antal medlemmer, bestyrelse	5	4	5	5
Andel underrepræsenteret køn, bestyrelse	0%	0%	0%	0%
Målsætning for underrepræsenteret køn, bestyrelse	20%	20%	20%	20%
År for opfyldelse af målsætning, bestyrelse	2027	2025	2024	2024
Øvrige ledelseslag				
Antal medlemmer, øvrige ledelseslag	11	10	10	5
Andel underrepræsenteret køn, øvrige ledelseslag	27	30%	30%	40%
Målsætning for underrepræsenteret køn, øvrige ledelseslag	40%	40%	40%	
År for opfyldelse af målsætning, øvrige ledelseslag	2027	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 afgangende medlem af bestyrelsen i 2024, som er blevet erstattet af et nyt medlem i 2025. 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 2025 og forventningen er at det heller ikke sker i 2026. 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 2025 på området og det forventer vi heller ikke vil ske i 2026. 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 få former for kunstig intelligens og bruger ikke "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 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.694.126	1.244.775
Produktionsomkostninger		(1.422.012)	(1.012.805)
Bruttoresultat		272.114	231.970
Distributionsomkostninger		(76.363)	(62.313)
Administrationsomkostninger	3	(125.720)	(71.030)
Andre driftsindtægter	6	32.390	100
Andre driftsomkostninger	7	0	(284)
Driftsresultat		102.421	98.443
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		173	432
Andre finansielle indtægter		2.702	7.233
Andre finansielle omkostninger		(47.929)	(6.369)
Resultat før skat		57.367	99.739

Skat af årets resultat	8	(23.654)	(23.487)
Årets resultat	9	33.713	76.252

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		217.561	0
Goodwill		418.628	131.682
Immaterielle aktiver	10	636.189	131.682
Grunde og bygninger		255.153	203.613
Produktionsanlæg og maskiner		116.476	108.918
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.846	12.562
Materielle aktiver under udførelse		31.982	12.712
Forudbetalinger for materielle aktiver		1.748	0
Materielle aktiver	11	429.205	337.805
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.817	3.044
Andre tilgodehavender		32	68

Finansielle aktiver	12	2.849	3.112
Anlægsaktiver		1.068.243	472.599
Råvarer og hjælpematerialer		198.557	138.028
Varer under fremstilling		24.097	8.699
Fremstillede varer og handelsvarer		49.051	36.530
Varebeholdninger		271.705	183.257
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		324.888	216.847
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		400	0
Andre tilgodehavender		15.972	14.339
Tilgodehavende skat		2.429	6.290
Periodeafgrænsningsposter	13	9.021	8.279
Tilgodehavender		352.710	245.755
Likvide beholdninger		10.146	12.913
Omsætningsaktiver		634.561	441.925
Aktiver		1.702.804	914.524

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.617	2.844
Overført overskud eller underskud		350.392	348.008
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		353.842	351.685
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		230.753	229.875
Egenkapital		584.595	581.560
Udskudt skat	14	112.791	30.734
Hensatte forpligtelser		112.791	30.734
Gæld til realkreditinstitutter		10.296	16.110
Bankgæld		523.066	0
Leasingforpligtelser		3.592	6.505
Anden gæld		6	0

Langfristede gældsforpligtelser	15	536.960	22.615
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	51.731	8.150
Bankgæld		221.895	134.100
Leverandører af varer og tjenesteydelser		118.109	85.838
Skyldig skat		243	240
Anden gæld		76.480	51.255
Periodeafgrænsningsposter	16	0	32
Kortfristede gældsforpligtelser		468.458	279.615
Gældsforpligtelser		1.005.418	302.230
Passiver		1.702.804	914.524

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

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	833	2.844	348.008	351.685	229.875
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(30.000)	(30.000)	(20.000)
Valutakursreguleringer	0	0	11.860	11.860	7.462
Årets resultat	0	(227)	20.524	20.297	13.416

Egenkapital ultimo	833	2.617	350.392	353.842	230.753
					I alt
					t.kr.
Egenkapital primo					581.560
Udbetalt ekstraordinært udbytte					(50.000)
Valutakursreguleringer					19.322
Årets resultat					33.713
Egenkapital ultimo					584.595

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		102.421	98.443
Af- og nedskrivninger		95.355	50.838
Ændringer i arbejdskapital	17	(11.411)	6.020
Pengestrømme vedrørende primær drift		186.365	155.301
Modtagne finansielle indtægter		2.702	7.233

Betalte finansielle omkostninger	(47.297)	(6.369)
Refunderet/(betalt) skat	(15.282)	(44.945)
Pengestrømme vedrørende drift	126.488	111.220
<hr/>		
Køb mv. af materielle aktiver	(75.893)	(57.428)
Salg af materielle aktiver	20.127	380
Køb af virksomheder	(732.497)	(79.858)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(788.263)	(136.906)
<hr/>		
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	(661.775)	(25.686)
<hr/>		
Optagelse af lån	729.708	134.100
Afdrag på lån mv.	(25.940)	(20.561)
Udbetalt udbytte	(50.000)	(100.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering	653.768	13.539
<hr/>		
Ændring i likvider	(8.007)	(12.147)
<hr/>		
Likvider primo	12.913	27.199
Kursreguleringer af likvider primo	5.240	(2.139)
Likvider ultimo	10.146	12.913
<hr/>		

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	10.146	12.913
Likvider ultimo	10.146	12.913
<hr/>		

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

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Danmark	830.205	711.736
Andre EU-lande	507.030	214.750
Andre europæiske lande	351.774	292.492

Øvrige lande	5.117	25.797
Geografiske markeder i alt	1.694.126	1.244.775

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Deloitte 2025 t.kr.	Andre 2025 t.kr.	I alt 2025 t.kr.
Lovpligtig revision	556	614	1.170
Skatterådgivning	5	35	40
Andre ydelser	535	188	723
	1.096	837	1.933

	Deloitte 2024 t.kr.	Andre 2024 t.kr.	I alt 2024 t.kr.
Lovpligtig revision	529	437	966
Skatterådgivning	89	20	109
Andre ydelser	439	166	605
	1.057	623	1.680

4 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	371.202	267.782
Pensioner	28.572	21.449
Andre omkostninger til social sikring	16.462	14.603
	416.236	303.834

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	777	605
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Direktion	7.250	7.544
Bestyrelse	605	486
	7.855	8.030

5 Af- og nedskrivninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
--	-----------------------	-----------------------

Afskrivninger på immaterielle aktiver	51.490	11.395
Afskrivninger på materielle aktiver	44.160	39.259
	95.650	50.654

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

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	22.797	23.447
Ændring af udskudt skat	2.908	258
Regulering vedrørende tidligere år	(2.032)	(199)
Refusion i sambeskatning	(19)	(19)
	23.654	23.487

9 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloppet i regnskabsåret	0	60.000
Overført resultat	20.297	(14.177)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	13.416	30.429
	33.713	76.252

10 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	0	166.008
Valutakursreguleringer	2.532	6.649
Tilgange	230.569	317.563
Kostpris ultimo	233.101	490.220
Af- og nedskrivninger primo	0	(34.326)

Valutakursreguleringer	(356)	(960)
Årets afskrivninger	(15.184)	(36.306)
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.540)	(71.592)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	217.561	418.628

Koncernen har i indeværende år købt 100% af det svenske selskab AB Karl Hedin Emballage. I den forbindelse er overtagne aktiver og forpligtelser opgjort og målt til dagsværdi, hvoraf goodwill ved første indregning af AB Karl Hedin Emballage er værdiansat til 317.563 t.kr.

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.	Forud- betalinger for materielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	364.553	360.107	28.768	12.712	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	25.015	13.378	9.872	13.447	0
Valutakursreguleringer	3.317	1.913	848	0	0
Overførsler	14.336	11.523	32	(25.891)	0
Tilgange	32.757	7.784	7.412	32.647	1.748
Afgange	(6.866)	(3.660)	(4.698)	(933)	0
Kostpris ultimo	433.112	391.045	42.234	31.982	1.748
Af- og nedskrivninger primo	(160.940)	(251.189)	(16.206)	0	0
Valutakursreguleringer	(1.648)	(1.739)	(1.687)	0	0
Årets afskrivninger	(15.371)	(24.685)	(4.104)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	3.044	3.609	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(177.959)	(274.569)	(18.388)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	255.153	116.476	23.846	31.982	1.748

12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	200
Kostpris ultimo	200
Opskrivninger primo	2.844

Andel af årets resultat	173
Udbytte	(400)
Opskrivninger ultimo	2.617
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.817

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

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Immaterielle aktiver	42.802	(2.457)
Materielle aktiver	40.874	25.242
Varebeholdninger	361	369
Tilgodehavender	(13)	(13)
Hensatte forpligtelser	28.777	7.612
Fremførbare skattemæssige underskud	(10)	(19)
Udskudt skat i alt	112.791	30.734

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	30.734	33.530
Indregnet i resultatopgørelsen	3.091	(258)
Kursregulering af udskudt skat	2.187	(2.362)
Primo reg. køb af virksomhed	78.315	226
Regulering tidligere år	(1.536)	(402)
Ultimo	112.791	30.734

15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	4.068	2.352	10.296	2.923

Bankgæld	44.876	0	523.066	0
Leasingforpligtelser	2.787	5.798	3.592	0
Anden gæld	0	0	6	0
	51.731	8.150	536.960	2.923

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer.

17 Ændring i arbejdskapital

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	14.037	28
Ændring i tilgodehavender	(5.644)	10.902
Ændring i leverandørgæld mv.	(19.804)	(4.910)
	(11.411)	6.020

18 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.179	4.195

19 Eventualforpligtelser

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	2.250	3.250
Eventualforpligtelser i alt	2.250	3.250

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 90.439 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 141.552 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 72.358 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 10.772 t.kr. og leasinggælden udgør 6.379 t.kr.

Af de likvide beholdninger er de 2.109 t.kr. deponeret til sikkerhed for skyldige sociale bidrag i Aven Holmestrand AS, Glomma Pall AS og Røyrås Treindustri AS.

Til sikkerhed for koncernens kreditfaciliteter er der afgivet selvskyldnerkaution for i alt 1.123.714 t.kr. Pr. 31. december 2025 udgør bankgæld samlet 789.837 t.kr.

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
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
AB Karl Hedin Emballage	Sverige	AB	60,00
Boardic AB	Sverige	AB	60,00
AB Karl Hedin Rättvik	Sverige	AB	60,00
Boardic Eesti OÜ	Estland	OÜ	60,00
Edvardssons i Bredbyn AB	Sverige	AB	60,00

resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Administrationsomkostninger		(45)	(78)
Driftsresultat		(45)	(78)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.224	45.458
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		173	432
Andre finansielle omkostninger		(1)	(10)
Resultat før skat		20.351	45.802
Skat af årets resultat	2	12	21
Årets resultat	3	20.363	45.823

31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		349.306	347.221
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.717	2.944
Finansielle aktiver	4	352.023	350.165
Anlægsaktiver		352.023	350.165
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		400	0
Udskudt skat	5	11	19
Andre tilgodehavender		33	33
Tilgodehavender		444	52
Likvide beholdninger		1.471	1.497
Omsætningsaktiver		1.915	1.549
Aktiver		353.938	351.714

Passiver

2025

2024

	Note	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital		833	833
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		337.181	332.549
Overført overskud eller underskud		15.894	18.303
Egenkapital		353.908	351.685
<hr/>			
Anden gæld		30	29
Kortfristede gældsforpligtelser		30	29
<hr/>			
Gældsforpligtelser		30	29
<hr/>			
Passiver		353.938	351.714
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	833	332.549	18.303	351.685
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(30.000)	(30.000)
Valutakursreguleringer	0	11.860	0	11.860
Årets resultat	0	(7.228)	27.591	20.363
Egenkapital ultimo	833	337.181	15.894	353.908

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

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ændring af udskudt skat	9	0
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	(2)
Refusion i sambeskatning	(19)	(19)
	(12)	(21)

3 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	60.000
Overført resultat	20.363	(14.177)
	20.363	45.823

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	332.479	2.844
Valutakursreguleringer	11.860	0
Andel af årets resultat	20.225	173
Udbytte	(30.000)	(400)
Opskrivninger ultimo	334.564	2.617
Regnskabsmæssig værdi ultimo	349.306	2.717

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Compactree Danmark ApS	Ribe	A/S	40

5 Udskudt skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	11	19
Udskudt skat i alt	11	19

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	19	19
Indregnet i resultatopgørelsen	(8)	0
Ultimo	11	19

Udskudte skatteaktiver

Skattemæssig underskud anvendes i sambeskatning.

6 Personaleforhold

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er 0.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter pr 31.12.2025 i alt 789.837 t.kr. er der stillet sikkerhed i noterede aktier for i alt 60.000 t.kr. hvis regnskabsmæssige værdi pr 31.12.2025 udgør 573.288 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af kunderettigheder og brand.

Erhvervede immaterielle kunderettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderettigheder og brand afskrives lineært over den forventede levetid svarende til 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. 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 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 effektivisere 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 nominal 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.