

---

# ***Dansk Skovforening***

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den / 2020

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Foreningsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Dansk Skovforening.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 21. april 2020

## Direktion

Jan Søndergaard

## Bestyrelse

Peter Arnold Busck  
formand

Niels Otto Lundstedt  
næstformand

Bendt Wedell

Bo Jellesmark Thorsen

Christian Sehestedt Juul

Ditlev Berner

Jens Kristian Poulsen

Jørgen Westergaard

Lars Skou Glerup

Michael Glud

Silja Nyboe Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Dansk Skovforening

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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 regnskabet 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 foreningens 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 21. april 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Dansk Skovforening  
Amalievej 20  
1875 Frederiksberg C

Telefon: 33 24 42 66  
E-mail: [info@skovforeningen.dk](mailto:info@skovforeningen.dk)  
Hjemmeside: [www.skovforeningen.dk](http://www.skovforeningen.dk)

CVR-nr.: 59 19 85 13  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

Stiftet i 1888

## Bestyrelse

Peter Arnold Busck, formand  
Niels Otto Lundstedt  
Bendt Wedell  
Bo Jellesmark Thorsen  
Christian Sehestedt Juul  
Ditlev Berner  
Jens Kristian Poulsen  
Jørgen Westergaard  
Lars Skou Gleerup  
Michael Glud  
Silja Nyboe Andersen

## Direktion

Jan Søndergaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Dansk Skovforening  
Danmark

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% DSHwood A/S  
Fredericia, Danmark  
Nom. DKK 6.000.000

100% DSHwood GmbH  
Wietze, Tyskland  
Nom. EUR 700.000

100% DSHwood UK Limited  
Inverness, Storbritanien  
Nom. GBP 50.000

100% DSHwood Impex Private Limited  
Mumbai, Indien  
Nom. EUR 50.000

100% DSHwood France EURL  
Villefranche, Frankrig  
Nom. INR 1.600.000



# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	74.272	40.595	27.155	32.271	25.462
Resultat før finansielle poster	44.579	10.218	-1.278	585	-8.112
Resultat af finansielle poster	-2.701	-2.922	-2.403	-1.715	-1.786
Årets resultat	34.960	5.351	-5.202	-1.507	-9.813
<b>Balance</b>					
Balancesum	122.380	107.395	112.379	109.002	103.623
Egenkapital	59.019	23.709	18.528	24.035	26.275
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.412	-3.184	1.733	5.163	-2.635
- investeringsaktivitet	40.685	152	-169	-1.217	-551
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-173	-169	-367	-1.134	-659
- finansieringsaktivitet	-18.373	1.524	-1.185	-3.108	776
Årets forskydning i likvider	25.725	-1.508	379	838	-2.410
Antal medarbejdere	55	53	57	58	66
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	36,4%	9,5%	-1,1%	0,5%	-7,8%
Soliditetsgrad	48,2%	22,1%	16,5%	22,1%	25,4%
Forrentning af egenkapital	84,5%	25,3%	-24,4%	-6,0%	-31,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Dansk Skovforenings aktiviteter

Med en ny regering og mange nye ordførere i Folketinget har vi især i efteråret haft travlt med bl.a. at skabe forståelse for, hvordan den langsigtede politiske plan for skovene og skovbruget kan realiseres. Et nulemissionssamfund og sikring af biodiversitet er begge højtprioriterede mål for regeringen, og indfrielsen af begge mål opnås billigst og mest effektivt gennem en skovpolitik, hvor skovene tildeles en nøglerolle.

Efteråret og vinteren i gennem har Dansk Skovforening arbejdet målrettet i flere af regeringens klimapartnerskaber for at få anbefalinger med om skov og øget brug af træprodukter. Det er lykkedes at få vigtige anbefalinger med i de rapporter, som nu er afleveret til regeringen med konkrete anvisninger til opnåelse af en 70%-reduktion af de danske udslip af CO<sub>2</sub> i 2030.

Med afsæt i de årlige skovkonferencer på Christiansborg er det lykkedes at forstærke interessen for træbyggeri både hos politikere og beslutningstagere i byggesektoren. Senest indkaldte Folketingets Boligudvalg i januar til en åben høring om netop klimavenligt træbyggeri. Der er skabt grobund for en stærk position for anvendelse af træ i fremtidens byggeri.

I foråret besluttede Dansk Skovforening at sælge ejendommen på Amalievej på Frederiksberg, som vi har ejet og boet i siden 1978. Salget har frigivet fornyet kapital til den løbende drift af de politiske aktiviteter. Provenuet fra ejendomssalget er placeret i dels en mindre investeringsejendom, der sikrer et løbende afkast i form af husleje som et nødvendigt bidrag til foreningsdriften, og dels i værdipapirer.

## Dansk Skovforenings regnskab

Årsrapporten er udarbejdet efter årsregnskabsloven for regnskabsklasse C, mellemstore selskaber, og indeholder et koncernregnskab.

Dansk Skovforening (moderselskabet) har i 2019 haft en omsætning på TDKK 8.173. Heraf udgør TDKK 4.336 kontingent fra de skovejende medlemmer. Hovedparten af Dansk Skovforenings øvrige omsætning skabes via salg af ydelser, abonnemeter og annoncer.

Resultatet af primær drift i moderselskabet blev for året et utilfredsstillende underskud på TDKK 2.025. Inklusive ekstraordinære indtægter fra ejendomssalget er der opnået et resultat efter skat i moderselskabet på TDKK 30.018. Resultatet anses for tilfredsstillende. Moderselskabets samlede egenkapital udgør ultimo 2019 TDKK 40.535.

Bestyrelsens ambition er at opnå en foreningsdrift i økonomisk balance i løbet af 2 år finansieret af medlemskontingenter og brugerbetalte ydelser inkl. huslejeindtægter og formueafkast.

# Ledelsesberetning

## **DSHwood A/S**

Dansk Skovforenings 100% ejede datterselskab, DSHwood A/S, har i 2019 haft et overskud efter skat på TDKK 4.997. Det samlede resultat anses som mindre tilfredsstillende på trods af et år med vanskelige markedsforhold.

Selskabets bestyrelse har besluttet ikke at betale udbytte til Dansk Skovforening for 2019. Resultatet anvendes til konsolidering.

## **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

### ***Markedsrisici***

Efterspørgslen efter europæisk råtræ er især påvirket af den generelle økonomiske udvikling i hele verden, herunder udvikling i fragtraterne. Koncernens resultat er derfor konjunkturfølsomt, og en global økonomisk tilbagegang vil derfor ramme virksomhedens forretning. Disse risici afdækkes i videst mulige omfang gennem spredning af afsætning på flere markeder samt spredning i træarter og sortimenter.

### ***Valutarisici***

Salg til flere oversøiske markeder samt indkøb af fragt foretages i valuta, som ikke er bundet til EUR. I disse situationer foretages valutaafdækning. Langt størstedelen af koncernens aktiviteter foregår dog i EUR, hvorfor valutarisikoen vurderes som værende lav.

### ***Klimarisici***

Leveringen af råtræ fra koncernens leverandører påvirkes jævnligt negativt af u hensigtsmæssige vejrforhold og herved udfordringer for adgang til skovene. Idet koncernen er aktiv på flere forskellige geografiske indkøbsmarkeder, kan denne risiko imødekommes til en vis grad. Stormfald kan påvirke koncernens aktiviteter ved forskydning af leveringsplaner samt usædvanlige prisudsving.

### ***Landerisici***

Koncernens aktiviteter er spredt på en lang række lande. Ingen af koncernens hovedaktiviteter er i lande, der vurderes som høj risikolande.

### **Miljøforhold**

DSHwood er Chain of Custody-certificeret efter både PEFC's og FSC's krav og regler om bæredygtig skovdrift. DSHwood er desuden certificeret efter Controlled Wood og energiafdelingen i DSHwood A/S er certificeret efter SBP.

# Ledelsesberetning

## Filialer i udlandet

Koncernen er struktureret med et dansk moderselskab og datterselskaber i Tyskland, England, Indien og Frankrig. Derudover er moderselskabet repræsenteret med egen salgsorganisation i Kina og Vietnam, men har ingen filialer.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens primære aktivitet udøves i datterselskabet DSHwood A/S, som for 2020 forventer en fortsat stabil drift og dermed et positivt driftsresultat.

Markedsforholdene i 1. halvår 2020 vurderes forringede på datterselskabets vigtigste afsætningsmarkeder, på grund af Corona-virus og de heraf afledte stigninger på prisen for containerfragt. men efterspørgslen er fortsat til stede, og vi forventer at markederne stabiliserer sig til 2. halvår 2020.

## Dansk Skovforening, koncernen

Dansk Skovforening koncernen har i 2019 haft en bruttoavance på TDKK 74.272. Resultat af primær drift blev for året 44.579 TDKK. Koncernen har opnået et resultat efter skat på 34.960 TDKK. Resultatet anses for tilfredsstillende. Koncernens samlede egenkapital udgør ultimo 2019 TDKK 59.019.

For hele koncernen forventes et positivt resultat i 2020

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Begivenheder efter balancedagen er omtalt i note 18. Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>74.272.423</b>	<b>40.595.063</b>	<b>39.921.984</b>	<b>6.066.803</b>
Personaleomkostninger	1	-28.834.516	-29.202.633	-7.492.854	-6.940.098
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-859.210	-1.098.039	-42.874	-57.788
Andre driftsomkostninger		0	-76.000	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>44.578.697</b>	<b>10.218.391</b>	<b>32.386.256</b>	<b>-931.083</b>
Finansielle indtægter	3	684.779	81.594	130.534	143.459
Finansielle omkostninger		-3.385.849	-3.003.750	-184.730	-19.258
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.877.627</b>	<b>7.296.235</b>	<b>32.332.060</b>	<b>-806.882</b>
Skat af årets resultat	5	-6.917.985	-1.945.200	-2.314.554	0
<b>Årets resultat</b>		<b>34.959.642</b>	<b>5.351.035</b>	<b>30.017.506</b>	<b>-806.882</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Software		1.803	70.491	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.803</b>	<b>70.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		13.107.738	19.916.508	0	6.518.728
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		769.081	1.022.591	28.806	86.290
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	0	13.141.850	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>13.876.819</b>	<b>20.939.099</b>	<b>13.170.656</b>	<b>6.605.018</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	4.000.000	4.000.000
Deposita	9	146.588	0	146.588	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>146.588</b>	<b>0</b>	<b>4.146.588</b>	<b>4.000.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.025.210</b>	<b>21.009.590</b>	<b>17.317.244</b>	<b>10.605.018</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.925.595</b>	<b>25.085.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.713.156	45.126.542	1.115.252	205.431
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.138.904
Andre tilgodehavender		4.934.267	5.735.446	83.820	0
Udskudt skatteaktiv	12	138.644	2.500.418	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	512.902	532.267	160.495	149.589
<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.298.969</b>	<b>53.894.673</b>	<b>1.359.567</b>	<b>3.493.924</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>33.130.156</b>	<b>7.405.597</b>	<b>27.673.245</b>	<b>4.273</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>108.354.720</b>	<b>86.385.751</b>	<b>29.032.812</b>	<b>3.498.197</b>
<b>Aktiver</b>		<b>122.379.930</b>	<b>107.395.341</b>	<b>46.350.056</b>	<b>14.103.215</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Overført resultat		59.019.475	23.709.031	40.534.640	10.517.134
<b>Egenkapital</b>		<b>59.019.475</b>	<b>23.709.031</b>	<b>40.534.640</b>	<b>10.517.134</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	3.245.309	0	0
Kreditinstitutter		0	4.411.447	0	0
Anden gæld		586.182	0	251.481	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>586.182</b>	<b>7.656.756</b>	<b>251.481</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	0	332.640	0	0
Kreditinstitutter	13	13.350.284	23.732.761	0	198.689
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.237.059	665.289	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.239.833	39.462.580	615.483	630.962
Selskabsskat		6.626.013	4.239.671	2.423.338	0
Anden gæld	13	7.097.084	7.306.888	2.437.114	2.668.430
Periodeafgrænsningsposter	14	224.000	289.725	88.000	88.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>62.774.273</b>	<b>76.029.554</b>	<b>5.563.935</b>	<b>3.586.081</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>63.360.455</b>	<b>83.686.310</b>	<b>5.815.416</b>	<b>3.586.081</b>
<b>Passiver</b>		<b>122.379.930</b>	<b>107.395.341</b>	<b>46.350.056</b>	<b>14.103.215</b>
Begivenheder efter balancedagen	18				
Specifikation af resultat i moderforeningen	4				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	23.709.031	23.709.031
Valutakursregulering	350.802	350.802
Årets resultat	34.959.642	34.959.642
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>59.019.475</b>	<b>59.019.475</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.517.134	10.517.134
Årets resultat	30.017.506	30.017.506
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40.534.640</b>	<b>40.534.640</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		34.959.642	5.351.035
Reguleringer	15	-23.019.977	5.824.381
Ændring i driftskapital	16	-2.945.504	-10.751.694
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.994.161</b>	<b>423.722</b>
Renteindbetalinger og lignende		69.779	97.594
Renteudbetalinger og lignende		-3.210.065	-3.002.360
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>5.853.875</b>	<b>-2.481.044</b>
Betalt selskabsskat		-2.441.654	-703.038
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.412.221</b>	<b>-3.184.082</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-173.325	-169.000
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-146.588	0
Salg af materielle anlægsaktiver		41.005.126	321.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>40.685.213</b>	<b>152.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.577.949	-322.634
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.794.926	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	1.846.581
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-18.372.875</b>	<b>1.523.947</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>25.724.559</b>	<b>-1.508.135</b>
Likvider 1. januar		7.405.597	8.913.732
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.130.156</b>	<b>7.405.597</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		33.130.156	7.405.597
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.130.156</b>	<b>7.405.597</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	23.625.985	22.857.760	6.995.780	6.480.776
Pensioner	1.508.258	1.451.540	394.194	370.914
Andre omkostninger til social sikring	1.704.091	2.216.715	102.880	88.408
Andre personaleomkostninger	1.996.182	2.676.618	0	0
	<b>28.834.516</b>	<b>29.202.633</b>	<b>7.492.854</b>	<b>6.940.098</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.532.175</b>	<b>3.790.215</b>	<b>1.908.175</b>	<b>1.865.215</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	70.514	128.654	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	788.696	969.385	42.874	57.788
	<b>859.210</b>	<b>1.098.039</b>	<b>42.874</b>	<b>57.788</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	130.534	143.459
Andre finansielle indtægter	684.779	81.594	0	0
	<b>684.779</b>	<b>81.594</b>	<b>130.534</b>	<b>143.459</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Specifikation af resultatet i moderforeningen

	2019 DKK	2018 DKK
Medlemskontingenter, skovejende medlemmer	4.336.216	4.381.210
Medlemskontingenter, øvrige	627.179	622.049
Konsulentydelse	852.024	1.214.957
Abonnements- og annonceindtægt vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	1.229.544	1.481.864
Huslejeindtægter	1.044.122	1.422.164
Refusion af kontorudgifter	72.137	83.658
Øvrige indtægter	11.411	9.723
<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.172.633</b>	<b>9.215.625</b>
Sekretariatslønninger	-6.964.493	-6.422.070
Husleje mv.	-199.484	0
Kontorudgifter	-547.868	-736.508
Sekretariatsudgifter	-283.145	-260.763
Omkostninger vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	-616.868	-657.365
Ejendommens drift	-467.706	-779.387
Bestyrelse og udvalg samt bestyrelses honorarer	-689.114	-730.892
Årsmøde	-40.895	-85.409
Særlige aktiviteter	-220.426	-270.187
Internationalt samarbejde	-167.809	-146.339
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-10.197.808</b>	<b>-10.088.920</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>-2.025.175</b>	<b>-873.295</b>
Af- og nedskrivninger	-42.874	-57.788
Avance ved salg af anlægsaktiver	34.454.305	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>32.386.256</b>	<b>-931.083</b>
Finansielle poster, netto	54.588	124.201
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>32.440.844</b>	<b>-806.881</b>
Skat inkl. rentetillæg	-2.423.338	0
<b>Årets resultat</b>	<b>30.017.506</b>	<b>-806.881</b>

Projektet Skilte til Private Skove har fra Miljøstyrelsen modtaget midler til dækning af transport, forsendelse og administration, i alt DKK 44.841.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.556.211	2.579.711	2.314.554	0
Årets udskudte skat	2.361.774	-634.511	0	0
	<b>6.917.985</b>	<b>1.945.200</b>	<b>2.314.554</b>	<b>0</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK
Kostpris 1. januar	606.479
Valutakursregulering	1.998
Kostpris 31. december	<u>608.477</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	535.988
Valutakursregulering	172
Årets afskrivninger	<u>70.514</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>606.674</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.803</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	22.835.060	7.314.727	30.149.787
Valutakursregulering	0	12.632	12.632
Tilgang i årets løb	0	173.325	173.325
Afgang i årets løb	-6.518.748	-458.845	-6.977.593
Overførsler i årets løb	0	367.182	367.182
Kostpris 31. december	<u>16.316.312</u>	<u>7.409.021</u>	<u>23.725.333</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.918.552	6.292.136	9.210.688
Valutakursregulering	0	8.797	8.797
Årets afskrivninger	290.022	498.674	788.696
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-526.849	-526.849
Overførsler i årets løb	0	367.182	367.182
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.208.574</u>	<u>6.639.940</u>	<u>9.848.514</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.107.738</u></b>	<b><u>769.081</u></b>	<b><u>13.876.819</u></b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	6.518.728	550.711	0	7.069.439
Tilgang i årets løb	0	0	13.141.850	13.141.850
Afgang i årets løb	-6.518.728	-100.273	0	-6.619.001
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>450.438</u>	<u>13.141.850</u>	<u>13.592.288</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	464.421	0	464.421
Årets afskrivninger	0	42.874	0	42.874
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-85.663	0	-85.663
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>421.632</u>	<u>0</u>	<u>421.632</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>28.806</u></b>	<b><u>13.141.850</u></b>	<b><u>13.170.656</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	4.000.000	4.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	22.518.975	4.976.807
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	18.345.066	12.559.089
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 50.000	100%	5.446.791	266.996
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	1.417.662	400.506
DSHwood France	Frankrig	EUR 50.000	100%	9.086.845	-564.343

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder- selskab
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	146.588	146.588
Kostpris 31. december	146.588	146.588
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>146.588</b>	<b>146.588</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsregnskabet

11 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
Overført resultat	30.017.506	-806.882
	<b>30.017.506</b>	<b>-806.882</b>

12 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moterselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-2.500.418	-1.865.907	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.361.774	-634.511	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>-138.644</b>	<b>-2.500.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv i koncernen består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på det budgetterede resultat for 2020 og fremadrettet.

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter	Koncern		Moterselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Efter 5 år	0	1.792.083	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	1.453.226	0	0
Langfristet del	0	3.245.309	0	0
Inden for 1 år	0	332.640	0	0
	<b>0</b>	<b>3.577.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	1.429.757	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	2.981.690	0	0
Langfristet del	0	4.411.447	0	0
Inden for 1 år	1.164.167	7.942.607	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.186.117	15.790.154	0	198.689
Kortfristet del	13.350.284	23.732.761	0	198.689
	<b>13.350.284</b>	<b>28.144.208</b>	<b>0</b>	<b>198.689</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	586.182	0	251.481	0
Langfristet del	586.182	0	251.481	0
Øvrig kortfristet gæld	7.097.084	7.306.888	2.437.114	2.668.430
	<b>7.683.266</b>	<b>7.306.888</b>	<b>2.688.595</b>	<b>2.668.430</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år.

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-684.779	-81.594
Finansielle omkostninger	3.385.849	3.003.750
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-33.684.032	1.254.025
Skat af årets resultat	6.917.985	1.945.200
Andre reguleringer	1.045.000	-297.000
	<b>-23.019.977</b>	<b>5.824.381</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.159.885	1.766.348
Ændring i tilgodehavender	-3.765.068	962.150
Ændring i leverandører m.v.	-4.340.321	-13.480.192
	<b>-2.945.504</b>	<b>-10.751.694</b>

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	13.397.780	0	0
---	---	------------	---	---

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	471.000	358.000	0	0
	<b>471.000</b>	<b>358.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	8.192.292	801.000	2.463.292	0
--	-----------	---------	-----------	---

#### Andre eventualforpligtelser

Dattervirksomheden har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 35.000, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver med en samlet værdi på TDKK 49.432.

Dattervirksomhedens bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2019 er bogført til TDKK 249.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 5.415.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.229.

Datterselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 11.219 for koncernselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

## Noter til årsregnskabet

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Datterselskabet har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 31,5 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

### 18 Begivenheder efter balancedagen

Markedsforholdene i 1. halvår 2020 vurderes forringede på datterselskabets vigtigste afsætningsmarkeder på grund af Corona-virus og de heraf afledte stigninger på prisen for containerfragt. men efterspørgslen er fortsat til stede, og det forventes at markederne stabiliserer sig til 2. halvår 2020.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabet opstilling og noter er tilpasset foreningens særlige karakter, hvilket dog ikke vil fremgå af den XBRL-indberettede årsrapport.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dansk Skovforening samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer og tjenesteydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Kontingentindtægter indregnes i det regnskabsår de vedrører.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der afskrives ikke på bygningen i moderforeningen, da den regnskabsmæssige kostværdi er under scrapværdien for ejendommen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$