
Dansk Skovforening

Rådhuspladsen 16, 4., 1550 København V

Årsrapport for
1. juli 2023 - 30. juni 2024

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på foreningens
ordinære
generalforsamling
den 29/11 2024

pass
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Foreningsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	13
Balance 30. juni	14
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	18
Noter til årsregnskabet	19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 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. 30. juni 2024 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. november 2024

Direktion

Anders Frandsen
direktør

Bestyrelse

Peter Arnold Busck
formand

Niels Otto Lundstedt
næstformand

Kristian Schrøder Hart-Hansen

Bendt Wedell

Jens Kristian Poulsen

Elise Josephine Bonde Moltke-
Huitfeldt

Steen Vincens Riber

Vinca Marie Majse de Neergaard

Lars Skou Gleerup

Claus Jerram Christensen

Henrik Meilby

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. 30. juni 2024 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 medføre, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hillerød, den 7. november 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

Foreningsoplysninger

Foreningen	Dansk Skovforening Rådhuspladsen 16, 4. 1550 København V Telefon: 33 24 42 66 Email: info@skovforeningen.dk Hjemmeside: www.skovforeningen.dk CVR-nr: 59 19 85 13 Regnskabsperiode: 1. juli 2023 - 30. juni 2024 Stiftet: 1. januar 1888 Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Peter Arnold Busck, formand Niels Otto Lundstedt, næstformand Kristian Schrøder Hart-Hansen Bendt Wedell Jens Kristian Poulsen Elise Josephine Bonde Moltke-Huitfeldt Steen Vincens Riber Vinca Marie Majse de Neergaard Lars Skou Glerup Claus Jerram Christensen Henrik Meilby
Direktion	Anders Frandsen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød

Koncernoversigt

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Dansk Skovforening	Danmark	
DSHwood A/S	Fredericia, Danmark	100%
DSHwood GmbH	Wietze, Tyskland	100%
DSHwood UK Limited	Inverness, Storbritanien	100%
DSHwood Impex Private Limited	Mumbai, Indien	100%
DSHwood France SAS	Villefranche, Frankrig	100%

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2023/24	2022/23	2021/22	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK 6 måneder	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	582.321	871.896	776.652	380.619	567.524
Bruttofortjeneste	20.120	40.095	58.319	42.434	47.130
Resultat af primær drift	-18.706	8.467	24.666	20.630	20.832
Resultat af finansielle poster	-2.862	-3.992	-3.501	86	-110
Årets resultat	-21.732	1.822	13.397	14.163	13.509
Balance					
Balancesum	172.455	253.163	249.723	200.274	188.332
Investeringer i materielle anlægsaktiver	543	544	1.224	910	479
Egenkapital	79.712	101.455	99.827	86.324	71.932
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	79.550	-60.585	-6.314	-10	7.723
- investeringsaktivitet	-322	5.882	-1.263	-907	366
- finansieringsaktivitet	-66.715	51.252	12.365	-2.845	8.360
Årets forskydning i likvider	12.513	-3.451	4.788	-3.762	271
Antal medarbejdere	66	65	59	50	48
Nøgletal					
Bruttomargin	3,5%	4,6%	7,5%	11,1%	8,3%
Overskudsgrad	-3,2%	1,0%	3,2%	5,4%	3,7%
Afkastningsgrad	-10,8%	3,3%	9,9%	10,3%	11,1%
Soliditetsgrad	46,2%	40,1%	40,0%	43,1%	38,2%
Egenkapitalforrentning	-24,0%	1,8%	14,4%	17,9%	28,2%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er international handel med træ. Moderforeningen er skovbrugets brancheorganisation og arbejder politisk for skov- og naturejernes interesser

Denne beretning dækker perioden 1. juli 2023 til 30. juni 2024.

Driftsåret har været præget af forhandlingerne om Grøn Trepert. Aftalen har bl.a. til formål at rejse yderligere 250.000 ha. skov i Danmark. Aftalen indebærer statslig finansiering på 40 mia. kr., hvoraf ca. 22 mia. er afsat til skovrejsning. Finansieringen forudsætter dog politisk godkendelse. Forhandlingerne herom blev iværksat i september 2024, og pågår stadig.

Året har også budt på valg til Europa-Parlamentet og udpegning af ny dansk EU-kommissær. Det forventes, at der også i den kommende femårige kommissionsperiode vil være øget interesse for skov, natur og biodiversitet, men at der i stigende grad også vil komme fokus på forsynings- og ressourc sikkerheder inden for energi såvel som materialer.

Dansk Skovforening arbejder fortsat for at sikre danske skovejernes interesser i de politiske beslutninger og den efterfølgende lovgivning. Vi arbejder for - i overensstemmelse med det fælles europæiske traktatgrundlag - at fastholde regulering af skovdrift som en national kompetence.

Dansk Skovforening har også i år afviklet en række events, seminarer m.v. Der er afholdt skovkredsmøder i alle skovkredse i foråret 2023 og efteråret 2024. Dansk Skovforening deltog ligeledes i en række debatter på Folkemødet på Bornholm og var meget aktive på Naturmødet i Hirtshals. Derudover deltog Dansk Skovforening i Energiens Folkemøde i Esbjerg. Ligeledes har vi afholdt en række webinarer om LULUCF og EUDR.

Dansk Skovforenings regnskab

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

Dansk Skovforening (moderselskabet) har i regnskabsåret haft en omsætning på TDKK 7.726. Heraf udgør medlemskontingenter TDKK 5.499 eller godt 71%. Hovedparten af Dansk Skovforenings øvrige omsætning skabes via salg af medlemsydelse, abonnementer og annoncer.

Resultatet af primær drift i moderselskabet blev for året et underskud på TDKK 2.329. Foreningen opnåede et resultat før skat på TDKK 577. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Den samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2024 TDKK 54.028.

Bestyrelsens ambition om at opnå en rentabel foreningsdrift i mindst økonomisk balance baseret på medlemskontingenter, brugerbetalte medlemsydelse samt huslejeindtægter fra ejendomsinvesteringer og formueafkast er glædeligvis opfyldt for regnskabsperioden.

Ledelsesberetning

DSHwood A/S

Dansk Skovforenings 100% ejede datterselskab, DSHwood A/S, har i regnskabsåret haft et underskud efter skat på TDKK 22.314. Resultatet anses som meget utilfredsstillende på trods af et år med vanskelige markedsvilkår i både Europa og Asien, herunder afledte effekter på fragtmarkedene. Resultat af primær drift blev for regnskabsåret TDKK -16.378 DSHwood A/S' samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2024 TDKK 29.685.

Årets resultat har været negativt påvirket af faldende efterspørgsel i oversøiske markeder og generelt meget vanskelige markedsvilkår i efteråret 2023. Endvidere har en tidligere opbygning af høje lagre påvirket resultatet negativt.

Et stort fald i omsætning vs. forventet omsætning kombineret med mindre marginer er hovedårsagen til den store afvigelse mellem det forventede resultat og det realiserede resultat. Også nødvendige nedskrivninger på lagerværdi bidrag til den negative afvigelse.

Markedsforholdene blev forbedret gennem forårssæsonen, og DSHwood har også nedbragt arbejdskapitalen i 2. halvår af regnskabsåret. Der er 1. august 2024 indsat ny ledelse i DSHwood A/S.

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 jævnlige negativt af uventede 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. Da koncernen er en handelsenhed uden egen produktionsfaciliteter, er der ingen væsentlige risici relateret til det eksterne miljø.

Finansielle risici

Koncernen er en handelskoncern med normale forretningsrisici på debitorer og kreditorer. For at mindske denne risiko samarbejder DSHWood med et kreditforsikringselskab.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2024/25 forventer koncernen fortsat volatile markedsforhold og fald i efterspørgsel, hvilket vil føre til lavere omsætning. Der forventes dog et økonomisk positivt resultat i intervallet MDKK 5-10 på EBT-niveau efter en betydelig restrukturering af selskabet.

Dansk Skovforening, koncernen

Dansk Skovforening koncernen har i 2023/24 haft en bruttoavance på TDKK 23.297. Resultat af primær drift blev for regnskabsåret TDKK -18.706. Koncernen har opnået et resultat efter skat på TDKK -21.732, hvilket er utilfredsstillende.

Koncernens resultat har været påvirket af faldende efterspørgsel fra oversøiske markeder og generelt meget vanskelige markedsforhold. Endvidere er det økonomiske resultat påvirket af igangværende arbejder fra tidligere år samt stigning i finansielle omkostninger som følge af stigningen i renteniveauet. Koncernens resultat anses for utilfredsstillende.

Filialer i udlandet

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

Redegørelse for samfundsansvar

Dansk Skovforening drives som forening i overensstemmelse med de i vedtægterne angivne formål og bestemmelser (<https://www.danskskovforening.dk/om-dansk-skovforening/vedtaegter/>). Derudover henvises til ovenstående afsnit om Dansk Skovforenings aktiviteter.

Indsatsen angående samfundsansvar, hviler på Dansk Skovforenings vedtægter, som angiver, at koncernen arbejder for at fremme danske skov- og naturejeres erhvervmæssige og faglige interesser og ejernes mulighed for at bevare og udvikle naturværdier. Skovrejsning og skovbrug vil have en væsentlig positiv klimaeffekt og dermed bidrage til den grønne omstilling og Co2-neutralitet.

Dansk Skovforening overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men koncernen har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, og herunder således heller ikke hverken for miljø og reduktion af klimapåvirkninger ved virksomhedens aktiviteter, sociale forhold, medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse. Dansk Skovforening har fokus på disse områder i dagligdagen, men det er vurderingen, at foreningens virkeområde ikke er af et sådan omfang eller karakter, at politikker på disse områder vil give en bedre beskyttelse, end hvad lovgivningen sikrer.

For Dansk Skovforening vil de væsentligste risici forbundet med miljø og klima knytte sig til fremtidige muligheder for skovdrift. Derudover henvises til afsnittet om klimarisici ovenfor.

Hvad angår sociale- og personaleforhold, beskyttelse af manglende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, vil de væsentligste risici knytte sig til ledelse- og medarbejderadfærd.

Dansk Skovforenings risici for brud på menneskerettigheder estimeres som lave, da foreningens arbejde altovervejende vedrører Danmark, Norden og EU. Dansk Skovforening har derfor ikke opstillet egen politik for beskyttelse af menneskerettigheder, for bekæmpelse af korruption, eller for sociale forhold og medarbejderforhold, samt for miljø og klimamæssige forhold. Dansk Skovforening har fokus på disse områder i dagligdagen, men anser forholdene for dækket via gældende lovgivning.

Som konsekvens af manglende skriftlige politikker om samfundsansvar, er det ikke muligt at følge op på, hvilke resultater, der er opnået på områderne i regnskabsåret. Koncernen har ligeledes ikke anvendt ikke-finansielle nøglepræsentationsindikatorer på områderne.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Dansk Skovforenings bestyrelse består af 8 valgte personer, hvoraf to er kvinder. Koncernens vedtægter fastsætter reglerne for at opstille til bestyrelsen. Der er fri og lige adgang uafhængig af køn.

Bestyrelsen har fokus på og en ambition om at få flere repræsentanter for det underrepræsenterede køn til at stille op og indgå i bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsesmedlemmer vælges for en 2-årig periode. Det har – trods opfordringer hertil – endnu ikke været muligt at få flere fra det underrepræsenterede køn til at stille op til bestyrelsen.

Dansk Skovforening har i indeværende regnskabsår udarbejdet en ligestillingspolitik med en målsætning om - frem mod 2026 – at sikre en bedre balance. Målsætningen er en 60/40 fordeling således, at der ikke er kønsmæssig underrepræsentation. For øjeblikket er målsætningen ikke indfriet.

Koncernens direktion består i dag af 1 mand. Dansk Skovforening har derudover en erhvervspolitisk chef og en mediechef, der begge er kvinder. Stillingen som erhvervspolitisk chef er blevet genbesat i år – også med en kvinde. Dette udgør Dansk Skovforenings sekretariats øvrige ledelseslag. Der er derfor opnået ligelig fordeling, og dermed frafalder krav om at rapportere om en politik på området, jf. §99b

DSHwood A/S har ligeledes udarbejdet en ligestillingspolitik. Virksomhedens bestyrelse består i dag af 4 personer, hvoraf tre er mænd og 1 kvinde. Virksomheden har et ønske om frem mod 2026 at nå en bedre kønsmæssig balance. Ligestillingspolitikken er godkendt af bestyrelsen i DSHwood A/S.

2023/24

Det øverste ledelsesorgan

Samlede antal medlemmer	11
Underrepræsenteret køn i pct.	18%
Årstal for opfyldelse af måltal	2026

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Samlede antal medlemmer	3
Underrepræsenteret køn i pct.	33%

Redegørelse for dataetik

Dansk Skovforening har i regnskabsåret 2022-2023 udarbejdet en politik for dataetik. Politik for dataetik er godkendt af bestyrelsen. Dansk Skovforenings dataetiske politik omfatter alle medarbejdere. Den dataetiske politik fastlægger grundlæggende principper for forvaltningen af data, herunder hvilke data, der indsamles og behandles samt sikrer, at dette sker med respekt for den enkeltes ret til selvbestemmelse og privatliv. Der er ikke sket ændringer af den dataetiske politik i indeværende regnskabsår.

DSHwood A/S har udarbejdet en politik for dataetik i indeværende regnskabsår. Politikken for dataetik er godkendt af bestyrelsen. DSHwood A/S er dedikeret til at være bevidst om sit sociale ansvar. Dataetikken udvikler sig parallelt med det omgivende samfunds værdier, hvorfor principperne løbende bør evalueres og revideres for at undgå en adfærd, der ikke er i overensstemmelse med de dataetiske principper.

DSHwood A/S indsamler og behandler følgende oplysninger i sin drift:

- Kunde- og sælgeroplysninger (herunder navn, adresse, områdeoplysninger og e-mailadresse)
- Medarbejderoplysninger i forhold til lønrelateret administration
- Oplysninger som DSHwood A/S modtager vedr. til køb og salg af vores produkter

Politikken for dataetik beskriver yderligere, hvordan DSHwood A/S håndterer data i relation til privatliv, menneskelig værdighed, ansvar og sikkerhed, lighed og mangfoldighed. I 2023/24 har virksomheden fokuseret på fortsat overholdelse af GDPR-lovgivningen. I løbet af 2023/24 har der ikke været brug af nye teknologier, såsom AI, hvilket nødvendiggør justering af virksomhedens politikker for dataetik.

Ledelsesberetning

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. 30. juni 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	582.321	871.896	7.726	7.536
Andre driftsindtægter		874	715	1.622	1.539
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-512.814	-747.760	0	0
Andre eksterne omkostninger		-50.261	-84.756	-4.323	-3.427
Bruttofortjeneste		20.120	40.095	5.025	5.648
Personaleomkostninger	2	-38.061	-30.787	-7.077	-7.036
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-765	-841	-277	-277
Resultat før finansielle poster		-18.706	8.467	-2.329	-1.665
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	0	4.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1	-10	0	0
Finansielle indtægter	3	2.761	2.150	2.938	1.654
Finansielle omkostninger		-5.622	-6.132	-32	-35
Resultat før skat		-21.568	4.475	577	3.954
Skat af årets resultat	4	-164	-2.653	5	-17
Årets resultat	5	-21.732	1.822	582	3.937

Balance 30. juni 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		12.569	12.805	12.562	12.764
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.090	1.735	357	432
Materielle anlægsaktiver	6	13.659	14.540	12.919	13.196
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	4.000	4.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	0	0	9.000	4.000
Deposita	9	309	116	309	116
Andre tilgodehavender	9	378	421	0	0
Finansielle anlægsaktiver		687	537	13.309	8.116
Anlægsaktiver		14.346	15.077	26.228	21.312
Færdigvarer og handelsvarer		43.558	88.116	0	0
Varebeholdninger		43.558	88.116	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.853	95.985	535	510
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	0	0	252	8.236
Andre tilgodehavender		8.939	20.257	405	99
Udskudt skatteaktiv	12	0	17	0	0
Selskabsskat		419	384	419	384
Periodeafgrænsningsposter	13	276	576	131	165
Tilgodehavender		67.487	117.219	1.742	9.394
Værdipapirer	10	24.842	23.065	24.842	23.065

Balance 30. juni 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		22.222	9.686	4.724	3.500
Omsætningsaktiver		158.109	238.086	31.308	35.959
Aktiver		172.455	253.163	57.536	57.271

Balance 30. juni 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Reserve for valutaomregning		-466	-455	0	0
Overført resultat		80.178	101.910	54.028	53.446
Egenkapital		79.712	101.455	54.028	53.446
Kreditinstitutter		0	281	0	0
Anden gæld		826	1.147	0	346
Langfristede gældsforpligtelser	14	826	1.428	0	346
Kreditinstitutter	14	16.009	81.943	0	0
Leasingforpligtelser		27	206	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.104	2.741	6	5
Leverandører af varer og tjenesteydelser		55.502	51.206	468	622
Selskabsskat		3.818	4.943	0	0
Anden gæld	14	8.165	8.944	2.742	2.555
Periodeafgrænsningsposter	15	292	297	292	297
Kortfristede gældsforpligtelser		91.917	150.280	3.508	3.479
Gældsforpligtelser		92.743	151.708	3.508	3.825
Passiver		172.455	253.163	57.536	57.271
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	-455	101.910	101.455
Valutakursregulering	-11	0	-11
Årets resultat	0	-21.732	-21.732
Egenkapital 30. juni	-466	80.178	79.712

Moderselskab

	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	53.446	53.446
Årets resultat	582	582
Egenkapital 30. juni	54.028	54.028

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-21.732	1.822
Regulering	16	4.067	7.292
Ændring i driftskapital	17	103.183	-55.695
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		85.518	-46.581
Renteindbetalinger og lignende		961	1.152
Renteudbetalinger og lignende		-5.622	-6.132
Pengestrømme fra ordinær drift		80.857	-51.561
Betalt selskabsskat		-1.307	-9.024
Pengestrømme fra driftsaktivitet		79.550	-60.585
Køb af materielle anlægsaktiver		-171	-542
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-310	-538
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		159	6.962
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-322	5.882
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-66.215	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-179	-238
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-321	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	51.439
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	51
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-66.715	51.252
Ændring i likvider		12.513	-3.451
Likvider 1. juli		32.751	35.204
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.800	998
Likvider 30. juni		47.064	32.751
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.222	9.686
Værdipapirer		24.842	23.065
Likvider 30. juni		47.064	32.751

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	578	355
Andre finansielle indtægter	2.564	1.529	2.360	1.299
Valutakursreguleringer	197	621	0	0
	2.761	2.150	2.938	1.654

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	152	2.899	0	17
Årets udskudte skat	17	138	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5	-384	-5	0
	164	2.653	-5	17

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering		
Overført resultat	582	3.937
	582	3.937

Noter til årsregnskabet

6. Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	16.755	9.406	13.460	814
Valutakursregulering	0	-50	0	0
Tilgang i årets løb	0	171	0	0
Afgang i årets løb	0	-398	0	0
Kostpris 30. juni	16.755	9.129	13.460	814
Ned- og afskrivninger 1. juli	3.951	7.671	696	382
Valutakursregulering	0	-48	0	0
Årets afskrivninger	235	530	202	75
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-114	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	4.186	8.039	898	457
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	12.569	1.090	12.562	357

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
7. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	4.000	4.000
Kostpris 30. juni	4.000	4.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	4.000	4.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	29.685	-22.314
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	22.553	-986
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 2.011.557	100%	4.525	-5.200
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	2.006	161
DSHwood France SAS	Frankrig	EUR 50.000	100%	36.184	1.178
				94.953	-27.161

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	40	40	0	0
Kostpris 30. juni	40	40	0	0
Værdireguleringer 1. juli	-40	-30	0	0
Årets resultat	0	-10	0	0
Værdireguleringer 30. juni	-40	-40	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dansk Skovcertificering ApS	Slagelse	80.000	50%

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	116	421	4.000	116
Tilgang i årets løb	309	0	5.000	309
Afgang i årets løb	-116	-43	0	-116
Kostpris 30. juni	309	378	9.000	309
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	309	378	9.000	309

Noter til årsregnskabet

10. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. juni
	TDKK	TDKK
Koncern		
Børsnoterede værdipapirer	1.800	24.842
Moderselskab		
Børsnoterede værdipapirer	1.800	24.842

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

11. Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

	0	0	9.000	4.000
	0	0	9.000	4.000

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

12. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. juli	17	155	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-17	-138	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. juni	0	17	0	0

Det indregnede skatteaktiv består hovedsagelig af midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver.

13. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

14. 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:

Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	281	0	0
Langfristet del	0	281	0	0
Inden for 1 år	43	1.125	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.966	80.818	0	0
	16.009	82.224	0	0

Anden gæld

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	826	1.147	0	346
Langfristet del	826	1.147	0	346
Øvrig kortfristet gæld	8.165	8.944	2.742	2.555
	8.991	10.091	2.742	2.901

15. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.761	-2.150
Finansielle omkostninger	5.622	6.132
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.052	841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	10
Skat af årets resultat	164	2.653
Valutakursregulering	-11	-194
	4.067	7.292

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	44.558	-6.583
Ændring i tilgodehavender	49.750	-5.989
Ændring i leverandører mv.	8.875	-43.123
	103.183	-55.695

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 12.602 (2022/23: TDKK 7.328). Moderselskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 987 (2022/23: TDKK 953). Det ikke indregnede skatteaktiv består af fremførbare skattemæssige underskud.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.492	749	0	0
Mellem 1 og 5 år	245	0	0	0
	1.737	749	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	5.692	4.782	3.922	2.661

Andre eventualforpligtelser

DSHwood A/S har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 58.500, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver med en samlet værdi på TDKK 37.282.

DSHwood A/S' bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 30. juni 2024 er bogført til TDKK 0.

DSHwood A/S har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 8.937.

DSHwood A/S har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 21.000 for koncernselskabers mellemværende med kreditinstitutter

DSHwood A/S har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 65,6 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymen, forventes at være dækningsbidragsgivende.

19. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Bestyrelsen	Bestyrelsesmedlemmer

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner i regnskabsåret er foretaget på normale markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	338	258
Skatterådgivning	336	149
Andre ydelser	840	1.187
	1.514	1.594

21. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer 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 koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

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.

Balance

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.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Noter til årsregnskabet

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderforeningen undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$