



# Dansk Skovforening

Rådhuspladsen 16, 4., 1550 København V

**Årsrapport for  
1. juli 2024 - 30. juni 2025**

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling den 26/11/2025

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### Ledelsesberetning

Foreningsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025	10
Balance 30. juni 2025	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025	14
Noter til årsregnskabet	15

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 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 2025 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. oktober 2025

### 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

Torben Hjøllund Mortensen

Vinca Marie Majse de Neergaard

Hans Christian Teisen

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 2025 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hillerød, den 30. oktober 2025

**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](mailto:info@skovforeningen.dk)  
Hjemmeside: [www.skovforeningen.dk](http://www.skovforeningen.dk)  
CVR-nr: 59 19 85 13  
Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025  
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  
Torben Hjøllund Mortensen  
Vinca Marie Majse de Neergaard  
Hans Christian Teisen  
Claus Jerram Christensen  
Henrik Meilby

### Direktion

Anders Frandsen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

## Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Dansk Skovforening</b>	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:

(TDKK)	Koncern				
	2024/25 12 måneder	2023/24 12 måneder	2022/23 12 måneder	2021/22 12 måneder	2021 6 måneder
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	48.467	20.120	40.095	58.319	42.434
Resultat af primær drift	6.209	-18.706	8.467	24.666	20.630
Resultat af finansielle poster	-1.383	-2.862	-3.992	-3.501	86
Årets resultat	2.989	-21.732	1.822	13.397	14.163
<b>Balance</b>					
Balancesum	181.467	172.455	253.163	249.723	200.274
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.606	543	544	1.224	910
Egenkapital	82.436	79.712	101.455	99.827	86.324
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-20.806	79.550	-60.585	-6.314	-10
- investeringsaktivitet	-1.511	-322	5.882	-1.263	-907
- finansieringsaktivitet	15.236	-66.715	51.252	12.365	-2.845
Årets forskydning i likvider	-7.081	12.513	-3.451	4.788	-3.762
Antal medarbejdere	59	66	65	59	50
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	3,4%	-10,8%	3,3%	9,9%	10,3%
Soliditetsgrad	45,4%	46,2%	40,1%	40,0%	43,1%
Egenkapitalforrentning	3,7%	-24,0%	1,8%	14,4%	17,9%

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 2024 til 30. juni 2025.

Driftsåret har været præget af implementering af Grøn Trepert, herunder etablering af de 23 lokale treparter. Derudover har bl.a. debatten om brug af biomasse i energisektoren og dumping af asbest i naturen fyldt ganske meget.

Året har også budt på etablering af en ny EU-kommission, ligesom valget til Europa-Parlamentet har ændret det politiske fokus fra natur, biodiversitet og miljøhensyn til i højere grad også at tage højde for hensyn til selvforsyning, forsyningssikkerhed og primærproduktion af både fødevarer og materialer inden for EU's grænser.

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 fælleseuropæiske 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 3 ud af 4 skovkredse.

Dansk Skovforening deltog ligeledes i en række debatter på Folkemødet på Bornholm, Naturmødet i Hirtshals og Klimafolkemødet i Middelfart.

Vi har derudover holdt en række medlemswebinarer om bl.a. LULUCF, EUDR m.v.

### Dansk Skovforenings regnskab

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

Dansk Skovforening (moderselskabet) har i regnskabsåret haft en omsætning på TDKK 7.742. Heraf udgør medlemskontingenter TDKK 5.512 eller godt 71%. Hovedparten af Dansk Skovforenings øvrige omsætning skabes via salg af medlemsydelse, abonnemeter og annoncer.

Resultatet af primær drift i moderselskabet blev for året et underskud på TDKK 1.631. Foreningen opnåede et resultat før skat på TDKK 196. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Den samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2025 TDKK 54.241.

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.

### DSHwood A/S

Dansk Skovforenings 100% ejede datterselskab, DSHwood A/S, har i regnskabsåret haft et overskud efter skat på TDKK 2.775. Resultat af primær drift blev for regnskabsåret TDKK 7.837 DSHwood A/S' samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2025 TDKK 32.195.

Dette er en væsentlig forbedring i forhold til sidste år, hvor DSHwood-koncernen havde et tab på TDKK 22.145 på EBT-niveau.

Omsætningen er MDKK 93 lavere end sidste år. Trods dette blev der opnået forbedrede marginer, hvilket primært skyldes en ændret produktportefølje samt en strategisk nedskalering af mindre rentable forretningsområder.

Resultatet er under forventningerne, da markedsforholdene har været ustabile gennem året, og generelle politiske usikkerheder har påvirket eksportmarkederne – særligt i sidste kvartal af regnskabsåret – som følge af ændringer i toldreguleringer og valutakurser.

## Ledelsesberetning

### 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 u hensigtsmæssige vejrforhold og herved udfordringer for adgang til skovene. I det 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 kreditforsikringsselskab.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2025/26 forventer koncernen fortsat volatile markedsforhold. Der forventes dog et økonomisk positivt resultat i intervallet MDKK 6-9 på EBT-niveau efter en betydelig restrukturering af datterselskabet.

### Dansk Skovforening, koncernen

Dansk Skovforening koncernen har i 2024/25 haft en bruttoavance på TDKK 48.467. Resultat af primær drift blev for regnskabsåret TDKK 6.209. Koncernen har opnået et resultat efter skat på TDKK 2.989.

Dette er en væsentlig forbedring i forhold til sidste år, hvor koncernen havde et tab på TDKK 21.568 på EBT-niveau.

Omsætningen er MDKK 93 lavere end sidste år. Trods dette blev der opnået forbedrede marginer, hvilket primært skyldes en ændret produktportefølje samt en strategisk nedskalering af mindre rentable forretningsområder i datterselskabet.

Resultatet er under forventningerne, da markedsforholdene har været ustabile gennem året, og generelle politiske usikkerheder har påvirket eksportmarkederne – særligt i sidste kvartal af regnskabsåret – som følge af ændringer i toldreguleringer og valutakurser.

## Ledelsesberetning

### 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.

### 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 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 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 2024 - 30. juni 2025

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>48.467</b>	<b>20.120</b>	<b>5.160</b>	<b>5.003</b>
Personaleomkostninger	1	-41.518	-38.061	-6.514	-7.055
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-740	-765	-277	-277
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.209</b>	<b>-18.706</b>	<b>-1.631</b>	<b>-2.329</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		29	0	0	0
Finansielle indtægter	2	1.811	2.760	1.943	2.938
Finansielle omkostninger		-3.223	-5.622	-116	-32
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.826</b>	<b>-21.568</b>	<b>196</b>	<b>577</b>
Skat af årets resultat	3	-1.837	-164	17	5
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.989</b>	<b>-21.732</b>	<b>213</b>	<b>582</b>

## Balance 30. juni 2025

### Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Grunde og bygninger		12.376	12.569	12.360	12.562
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.091	1.090	282	357
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>14.467</b>	<b>13.659</b>	<b>12.642</b>	<b>12.919</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	4.000	4.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	29	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8	0	0	9.000	9.000
Deposita	8	316	309	316	309
Andre tilgodehavender	8	334	378	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>679</b>	<b>687</b>	<b>13.316</b>	<b>13.309</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.146</b>	<b>14.346</b>	<b>25.958</b>	<b>26.228</b>
Færdigvarer og handelsvarer		47.797	43.558	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>47.797</b>	<b>43.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.123	57.853	644	535
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	0	0	0	252
Andre tilgodehavender		11.199	8.939	0	405
Udskudt skatteaktiv	11	35	0	0	0
Selskabsskat		103	419	103	419
Periodeafgrænsningsposter	12	234	276	134	131
<b>Tilgodehavender</b>		<b>77.694</b>	<b>67.487</b>	<b>881</b>	<b>1.742</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>9</b>	<b>25.606</b>	<b>24.842</b>	<b>25.606</b>	<b>24.842</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.224</b>	<b>22.222</b>	<b>4.870</b>	<b>4.724</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>166.321</b>	<b>158.109</b>	<b>31.357</b>	<b>31.308</b>
<b>Aktiver</b>		<b>181.467</b>	<b>172.455</b>	<b>57.315</b>	<b>57.536</b>

## Balance 30. juni 2025

### Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Reserve for valutaomregning		-731	-466	0	0
Overført resultat		83.167	80.178	54.241	54.028
<b>Egenkapital</b>		<b>82.436</b>	<b>79.712</b>	<b>54.241</b>	<b>54.028</b>
Anden gæld		856	826	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>856</b>	<b>826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		31.242	16.009	0	0
Leasingforpligtelser		0	27	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.624	8.104	1	6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.503	55.502	385	468
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	205	413
Selskabsskat		4.935	3.818	0	0
Anden gæld	13	7.572	8.165	2.201	2.329
Periodeafgrænsningsposter	14	299	292	282	292
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>98.175</b>	<b>91.917</b>	<b>3.074</b>	<b>3.508</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>99.031</b>	<b>92.743</b>	<b>3.074</b>	<b>3.508</b>
<b>Passiver</b>		<b>181.467</b>	<b>172.455</b>	<b>57.315</b>	<b>57.536</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

(TDKK)	Reserve for valutaomregning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli	-466	80.178	79.712
Valutakursregulering	-265	0	-265
Årets resultat	0	2.989	2.989
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>-731</b>	<b>83.167</b>	<b>82.436</b>

### Moderselskab

(TDKK)	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli	54.028	54.028
Årets resultat	213	213
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>54.241</b>	<b>54.241</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025

(TDKK)	Note	Koncern	
		2024/25	2023/24
Årets resultat		2.989	-21.732
Regulering	15	3.695	4.067
Ændring i driftskapital	16	-24.792	103.183
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-18.108</b>	<b>85.518</b>
Renteindbetalinger og lignende		964	961
Renteudbetalinger og lignende		-3.223	-5.622
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-20.367</b>	<b>80.857</b>
Betalt selskabsskat		-439	-1.307
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-20.806</b>	<b>79.550</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.606	-171
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-7	-310
Salg af materielle anlægsaktiver		58	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		44	159
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.511</b>	<b>-322</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-66.215
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-27	-179
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-321
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.233	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		30	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>15.236</b>	<b>-66.715</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-7.081</b>	<b>12.513</b>
Likvider 1. juli		47.064	32.751
Kursregulering omsætningsværdipapirer		847	1.800
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>40.830</b>	<b>47.064</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.224	22.222
Værdipapirer		25.606	24.842
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>40.830</b>	<b>47.064</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	36.746	32.977	6.009	6.471
Pensioner	2.437	2.688	436	507
Andre omkostninger til social sikring	2.335	2.396	69	77
	<b>41.518</b>	<b>38.061</b>	<b>6.514</b>	<b>7.055</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.314</b>	<b>2.265</b>	<b>2.314</b>	<b>2.265</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

### 2. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	488	578
Andre finansielle indtægter	1.648	2.563	1.455	2.360
Valutakursreguleringer	163	197	0	0
	<b>1.811</b>	<b>2.760</b>	<b>1.943</b>	<b>2.938</b>

### 3. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	1.889	152	0	0
Årets udskudte skat	-35	17	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-17	-5	-17	-5
	<b>1.837</b>	<b>164</b>	<b>-17</b>	<b>-5</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Resultatdisponering

(TDKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Overført resultat	213	582
	<b>213</b>	<b>582</b>

### 5. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli	16.755	9.129	13.460	814
Valutakursregulering	0	-101	0	0
Tilgang i årets løb	21	1.585	0	0
Afgang i årets løb	0	-156	0	-175
Overførsler i årets løb	0	207	0	0
Kostpris 30. juni	16.776	10.664	13.460	639
Ned- og afskrivninger 1. juli	4.186	8.039	898	457
Valutakursregulering	0	-90	0	0
Årets afskrivninger	214	526	202	75
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-109	0	-175
Overførsler i årets løb	0	207	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	4.400	8.573	1.100	357
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>12.376</b>	<b>2.091</b>	<b>12.360</b>	<b>282</b>

### 6. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. juli	4.000	4.000
Kostpris 30. juni	4.000	4.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	32.195	2.775
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	22.109	-453
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 2.011.557	100%	7.533	3.054
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	2.021	156
DSHwood France SAS	Frankrig	EUR 50.000	100%	41.469	5.270
				<b>105.327</b>	<b>10.802</b>

### 7. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Kostpris 1. juli	40	40	0	0
Kostpris 30. juni	40	40	0	0
Værdireguleringer 1. juli	-40	-40	0	0
Årets resultat	29	0	0	0
Værdireguleringer 30. juni	-11	-40	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dansk Skovcertificering ApS	Slagelse	80.000	50%

### 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Kostpris 1. juli	309	378	9.000	309
Tilgang i årets løb	7	0	0	7
Afgang i årets løb	0	-44	0	0
Kostpris 30. juni	316	334	9.000	316
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>316</b>	<b>334</b>	<b>9.000</b>	<b>316</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregulering, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. juni
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede værdipapirer	847	25.606
<b>Moderselskab</b>		
Børsnoterede værdipapirer	847	25.606

### 10. Tilgodehavender

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
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	9.000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.000</b>	<b>9.000</b>

### 11. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Udskudt skatteaktiv 1. juli	0	17	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	35	-17	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### 12. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	856	826	0	0
Langfristet del	856	826	0	0
Øvrig kortfristet gæld	7.572	8.165	2.201	2.329
	<b>8.428</b>	<b>8.991</b>	<b>2.201</b>	<b>2.329</b>

### 14. Periodeafgrænsningsposter

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

### 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-1.811	-2.760
Finansielle omkostninger	3.223	5.622
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	740	1.052
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-29	0
Skat af årets resultat	1.837	164
Valutakursregulering	-265	-11
	<b>3.695</b>	<b>4.067</b>

## Noter til årsregnskabet

### 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger	-4.239	44.558
Ændring i tilgodehavender	-10.488	49.750
Ændring i leverandører mv.	-10.065	8.875
	<b>-24.792</b>	<b>103.183</b>

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.307	1.492	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	245	0	0
	<b>1.307</b>	<b>1.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	3.944	4.924	2.599	3.154

#### 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 20.643.

DSHwood A/S' bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 30. juni 2025 er bogført til TDKK 188.

DSHwood A/S har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 8.952.

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

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

DSHwood A/S har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 65,9 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

## Noter til årsregnskabet

### 18. 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. 6.

Alle transaktioner i regnskabsåret er foretaget på normale markedsvilkår.

### 19. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024/25 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

### 20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 eksklusiv 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.

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

##### 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

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.

##### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 gældsmetode 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 nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *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**

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Bendt Wedell

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: bw@wefri.dk

IP: 5.186.xxx.xxx

2025-10-30 12:44:22 UTC

## Kristian Schrøder Hart-Hansen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 998d56ba-dd72-490d-9eda-9e0f25d4d452

IP: 77.66.xxx.xxx

2025-10-30 13:22:49 UTC



## Claus Jerram Christensen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: e14f5f3e-3b78-441b-9e58-1f8ff73a3a69

IP: 80.161.xxx.xxx

2025-10-30 13:38:43 UTC



## Torben Hjøllund Mortensen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 105a76ea-ac48-42e5-9d4b-6bc10177663a

IP: 77.221.xxx.xxx

2025-10-30 14:24:03 UTC



## Jens Kristian Poulsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: b6995353-be8b-47fe-a21d-c6de234c7a12

IP: 5.103.xxx.xxx

2025-10-30 16:15:18 UTC



## Niels Otto Lundstedt

### Næstformand

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: e5ac441c-b8c1-48ab-b3e4-e81c85dba4e4

IP: 87.52.xxx.xxx

2025-10-30 16:38:44 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

**Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt**  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Vinca Marie Majse de Neergaard

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 1859abb9-150f-436e-9663-1ed3f009948d

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-10-30 21:34:36 UTC



## Hans Christian Eberhard Groth Teisen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 34e6ba71-c545-4190-b4df-3acede9cca8b

IP: 80.208.xxx.xxx

2025-10-31 07:11:02 UTC



## Anders Frandsen

### Direktør

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 445c1fb4-650a-4c23-b24f-b64adbbd3e5c

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-10-31 12:18:36 UTC



## Peter Arnold Busck

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: e7491a80-4d36-4811-9c68-25b61368bbbf

IP: 85.191.xxx.xxx

2025-10-31 13:08:58 UTC



## Henrik Meilby

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 8f71b9ab-3f21-4566-8d4d-e25fe39f0cfe

IP: 130.226.xxx.xxx

2025-10-31 16:12:16 UTC



## Elise Josephine Bonde Moltke-Huitfeldt

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Skovforening

Serienummer: 63ebf7a2-01e9-4599-9360-672a4c13b5f8

IP: 80.208.xxx.xxx

2025-11-01 15:48:50 UTC



Penneo dokumentnøgle: L1K10-Y7EWM-NUVMX-NAP3N-VYCZH-BXLOC

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

**Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt**  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Aslund Pedersen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 42f53a77-9a28-45aa-a9e2-79ac76001675

IP: 80.62.xxx.xxx

2025-11-02 07:23:50 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.