

---

# ***Dansk Skovforening***

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

## **Årsrapport for 2021**

(regnskabsår 1/1 - 30/6)

---

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den / 2021

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Foreningsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 30. juni 11

Balance 30. juni 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021 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 2021 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 11. oktober 2021

## Direktion

Jan Søndergaard

## Bestyrelse

Peter Arnold Busck  
formand

Niels Otto Lundstedt  
næstformand

Bendt Wedell

Bo Jellesmark Thorsen

Christian Sehestedt Juul

Silja Nyboe Andersen

Jens Kristian Poulsen

Jørgen Westergaard

Lars Skou Gleerup

Michael Glud

Vinca Marie Majse de  
Neergaard

# 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 2021 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021, 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 11. oktober 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Dansk Skovforening  
Amalievej 20  
1875 Frederiksberg C

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

CVR-nr.: 59 19 85 13  
Regnskabsperiode: 1. januar - 30. juni  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

Stiftet i 1888

## Bestyrelse

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

## Direktion

Jan Søndergaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Dansk Skovforening  
Danmark

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

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

100% DSHwood GmbH  
Wietze, Tyskland  
Nom. EUR 700.000

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

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

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



# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2021	2020	2019	2018	2017
	(6 måneder)				
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	42.434	47.130	74.272	40.595	27.155
Resultat før finansielle poster	20.630	20.832	44.579	10.218	-1.278
Resultat af finansielle poster	86	-110	-2.701	-2.922	-2.403
Årets resultat	14.163	13.509	34.960	5.351	-5.202
<b>Balance</b>					
Balancesum	200.274	188.332	122.380	107.395	112.379
Egenkapital	86.324	71.932	59.019	23.709	18.528
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-10	-7.723	3.412	-3.184	1.733
- investeringsaktivitet	-907	-366	40.685	152	-169
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-910	-479	-173	-169	-367
- finansieringsaktivitet	-2.845	8.360	-18.373	1.524	-1.185
Årets forskydning i likvider	-3.762	271	25.724	-1.508	379
Antal medarbejdere	50	48	55	53	57
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	10,3%	11,1%	36,4%	9,5%	-1,1%
Soliditetsgrad	43,1%	38,2%	48,2%	22,1%	16,5%
Forrentning af egenkapital	17,9%	20,6%	84,5%	25,3%	-24,4%

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

# Ledelsesberetning

## Dansk Skovforenings aktiviteter

Denne beretning dækker en kortere periode, da det på generalforsamlingen i juni 2021 blev besluttet at omlægge Dansk Skovforenings regnskabsår fra kalenderår til fremover at være juli til juni. Årsagen er et ønske om at tilpasse regnskabsperioden, så det 100% ejede datterselskab, DSHwood A/S, opnår en mere hensigtsmæssig og retvisende regnskabsaflæggelse uanset sæsonudsving i træhandelsaktiviteterne. Konsekvensen af omlægningen er derfor, at der aflægges regnskab for omlægningsperioden 1. januar 2021 til 30. juni 2021, hvorefter der igen vil blive aflagt regnskab gældende for et fuldt indkomstår fra 1. juli til 30. juni.

Det korte driftsår har været præget af covid-19 og hermed fortsatte forandringer i både arbejdsform og også muligheden for at komme i dialog med Christiansborg og vores medlemmer. Det er lykkedes at opretholde en stærk kontakt til det politiske system, til myndigheder og til vore mange andre samarbejdspartnere.

Opfyldelse af regeringens klimaplan er forsat et arbejde, der har stor indflydelse på skovens fremtid og vilkårene for at eje skov og drive skovbrug i det hele taget. Flere vigtige politiske beslutninger om skovenes og træprodukters rolle behandles af regeringen her i efteråret i sammenhæng med klimaplanen for landbruget, og Dansk Skovforening arbejder derfor forsat for at sikre skovejernes interesser i de politiske beslutninger og den efterfølgende lovgivning.

EU's nye plan for at bekæmpe klimaforandringerne er ambitiøs og påvirker på flere områder skovene også i Danmark. Vi ønsker forslagene justeret, så det forsat er en national kompetence at beslutte vilkårene for skovdriften i Danmark. Andre vigtige emner bliver nationalparkernes betydning for de private skove, og danskerne forøgede interesse for at bevæge sig ud i naturen.

I juni måned havde vi den store glæde igen at kunne samle vores medlemmer til en normal generalforsamling med efterfølgende medlemsekskursion på Lindene Skovdistrikt. Det var os en stor glæde, at mange af vores medlemmer benyttede sig af lejligheden til igen at møde frem for bl.a. at drøfte skovpolitik og for at høre interessante, faglige indlæg om mulighederne i et produktivt skovbrug.

## Dansk Skovforenings regnskab

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

Foreningen har besluttet at omlægge regnskabsår til 30. juni. Årsrapporten for omlægningsperioden omfatter 6 måneder, dækkende 1. januar til 30. juni 2021.

Dansk Skovforening (moderselskabet) har i regnskabsåret haft en omsætning på TDKK 4.085. Heraf udgør medlemskontingenter TDKK 2.214 eller godt 50%. 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 1.537.

# Ledelsesberetning

Moderselskabet opnåede et positivt resultat efter skat på TDKK 4.422. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Moderselskabets samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2021 TDKK 45.205.

Bestyrelsens ambition om at opnå en rentabel drift 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 første halvår 2021 haft et overskud efter skat på TDKK 14.742. Resultatet anses som meget tilfredsstillende i et år med vanskelige markedsvilkår i både Europa og Asien, herunder afledte effekter på fragtmarkederne.

Selskabets bestyrelse har besluttet at udbetale udbytte til Dansk Skovforening på TDKK 8.000.

## **Markedsrisici**

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

## **Valutarisici**

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

## **Klimarisici**

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

## **Landerisici**

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

# Ledelsesberetning

## 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.

## Filialer i udlandet

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

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

DSHwood A/S forventer for 2021/22 et positivt driftsresultat. Efterspørgslen for datterselskabets produkter er stadig høj, og det forventes at dette fortsætter i 2. halvår 2021 og i 2022.

## Dansk Skovforening, koncernen

Dansk Skovforening koncernen har i 1. halvår 2021 haft en bruttoavance på TDKK 42.434. Resultat af primær drift blev for halvåret TDKK 20.630. Koncernen har opnået et resultat efter skat på TDKK 14.163. Resultatet anses for tilfredsstillende. Koncernens samlede egenkapital udgør pr. 30. juni 2021 TDKK 86.324.

## 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Forventninger for det kommende år

For hele koncernen forventes et positivt resultat i 2021/22.

## Resultatopgørelse 1. januar - 30. juni

	Note	Koncern		Moderforening	
		1/1 2021	1/1 2020	1/1 2021	1/1 2020
		- 30/6 2021	- 31/12 2020	- 30/6 2021	- 31/12 2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>42.433.524</b>	<b>47.130.464</b>	<b>2.249.208</b>	<b>5.608.295</b>
Personaleomkostninger	1	-21.480.408	-25.730.027	-3.677.614	-7.107.597
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-323.307	-568.790	-108.920	-217.197
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.629.809</b>	<b>20.831.647</b>	<b>-1.537.326</b>	<b>-1.716.499</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.000.000	0
Finansielle indtægter		1.078.453	2.237.433	988.673	2.068.600
Finansielle omkostninger		-992.741	-2.347.810	-29.710	-103.226
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.715.521</b>	<b>20.721.270</b>	<b>4.421.637</b>	<b>248.875</b>
Skat af årets resultat	3	-6.552.323	-7.211.871	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>14.163.198</b>	<b>13.509.399</b>	<b>4.421.637</b>	<b>248.875</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderforening	
		30/6 2021 DKK	31/12 2020 DKK	30/6 2021 DKK	31/12 2020 DKK
Grunde og bygninger		12.928.045	13.050.387	12.871.465	12.969.623
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.434.660	714.991	268.806	7.926
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>14.362.705</b>	<b>13.765.378</b>	<b>13.140.271</b>	<b>12.977.549</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	4.000.000	4.000.000
Deposita	7	146.588	146.588	146.588	146.588
Andre tilgodehavender	7	4.171.350	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.317.938</b>	<b>146.588</b>	<b>4.146.588</b>	<b>4.146.588</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>18.680.643</b>	<b>13.911.966</b>	<b>17.286.859</b>	<b>17.124.137</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>58.683.422</b>	<b>62.700.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.414.875	68.373.319	439.215	194.597
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.500.000	0
Andre tilgodehavender		16.534.276	7.483.710	5.929.234	653.871
Selskabsskat		399.968	382.133	150.000	150.000
Periodeafgrænsningsposter	8	329.174	260.820	209.218	145.868
<b>Tilgodehavender</b>		<b>90.678.293</b>	<b>76.499.982</b>	<b>9.227.667</b>	<b>1.144.336</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>23.702.256</b>	<b>23.260.269</b>	<b>23.702.256</b>	<b>23.260.269</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.529.510</b>	<b>11.960.136</b>	<b>2.920.145</b>	<b>3.622.960</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>181.593.481</b>	<b>174.420.417</b>	<b>35.850.068</b>	<b>28.027.565</b>
<b>Aktiver</b>		<b>200.274.124</b>	<b>188.332.383</b>	<b>53.136.927</b>	<b>45.151.702</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderforening	
		30/6 2021 DKK	31/12 2020 DKK	30/6 2021 DKK	31/12 2020 DKK
Reserve for valutaomregning		-368.529	-596.542	0	0
Overført resultat		86.692.072	72.528.874	45.205.152	40.783.515
<b>Egenkapital</b>		<b>86.323.543</b>	<b>71.932.332</b>	<b>45.205.152</b>	<b>40.783.515</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	44.018	20.873	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>44.018</b>	<b>20.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		2.531.000	3.094.000	0	0
Leasingforpligtelser		269.276	166.692	0	0
Anden gæld		2.692.226	1.289.391	539.787	539.787
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>5.492.502</b>	<b>4.550.083</b>	<b>539.787</b>	<b>539.787</b>
Kreditinstitutter	12	15.920.527	18.374.325	0	0
Leasingforpligtelser	12	144.578	75.360	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.895.625	1.422.983	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.801.568	69.361.782	1.039.522	472.143
Selskabsskat		18.107.969	11.541.578	0	0
Anden gæld	12	14.675.852	11.005.593	3.484.524	3.308.783
Periodeafgrænsningsposter	13	2.867.942	47.474	2.867.942	47.474
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>108.414.061</b>	<b>111.829.095</b>	<b>7.391.988</b>	<b>3.828.400</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>113.906.563</b>	<b>116.379.178</b>	<b>7.931.775</b>	<b>4.368.187</b>
<b>Passiver</b>		<b>200.274.124</b>	<b>188.332.383</b>	<b>53.136.927</b>	<b>45.151.702</b>
Specifikation af resultat i moderforeningen	4				
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for valuta- omregning DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	-596.542	72.528.874	71.932.332
Valutakursregulering udenlandske enheder	228.013	0	228.013
Årets resultat	0	14.163.198	14.163.198
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>-368.529</b>	<b>86.692.072</b>	<b>86.323.543</b>

## Moderforening

Egenkapital 1. januar	0	40.783.515	40.783.515
Årets resultat	0	4.421.637	4.421.637
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>45.205.152</b>	<b>45.205.152</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. juni

	Note	Koncern	
		1/1 2021	1/1 2020
		- 30/6 2021	- 31/12 2020
		DKK	DKK
Årets resultat		14.163.198	13.509.399
Reguleringer	14	7.014.214	7.564.443
Ændring i driftskapital	15	-20.519.376	-20.589.095
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>658.036</b>	<b>484.747</b>
Renteindbetalinger og lignende		305.534	338.291
Renteudbetalinger og lignende		-992.745	-2.232.810
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-29.175</b>	<b>-1.409.772</b>
Betalt selskabsskat		19.378	-6.313.184
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-9.797</b>	<b>-7.722.956</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-909.764	-478.989
Salg af materielle anlægsaktiver		3.000	113.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-906.764</b>	<b>-365.989</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.016.798	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		171.802	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	3.094.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	5.024.000
Andre reguleringer		0	242.052
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.844.996</b>	<b>8.360.052</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.761.557</b>	<b>271.107</b>
Likvider 1. januar		35.220.405	33.130.156
Kursregulering værdipapirer		772.918	1.819.142
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>32.231.766</b>	<b>35.220.405</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.529.510	11.960.136
Værdipapirer		23.702.256	23.260.269
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>32.231.766</b>	<b>35.220.405</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderforening	
	1/1 2021 - 30/6 2021 DKK	1/1 2020 - 31/12 2020 DKK	1/1 2021 - 30/6 2021 DKK	1/1 2020 - 31/12 2020 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.797.474	19.008.177	3.343.397	6.554.377
Pensioner	909.573	1.513.949	308.482	457.575
Andre omkostninger til social sikring	1.147.479	1.690.736	25.735	95.645
Andre personaleomkostninger	2.625.882	3.517.165	0	0
	<b>21.480.408</b>	<b>25.730.027</b>	<b>3.677.614</b>	<b>7.107.597</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.168.164</b>	<b>5.421.608</b>	<b>952.164</b>	<b>2.005.608</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.802	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	323.307	566.988	108.920	217.197
	<b>323.307</b>	<b>568.790</b>	<b>108.920</b>	<b>217.197</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.529.178	7.399.475	0	0
Årets udskudte skat	23.145	159.517	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-347.121	0	0
	<b>6.552.323</b>	<b>7.211.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Specifikation af resultatet i moderforeningen

	2021 DKK	2020 DKK
Medlemskontingenter, skovejende medlemmer	2.213.677	4.434.237
Medlemskontingenter, øvrige	322.360	642.340
Konsulentydelse	341.766	910.415
Abonnements- og annonceindtægt vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	464.129	1.214.487
Huslejeindtægter	738.675	1.470.000
Øvrige indtægter	3.798	2.552
<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.084.405</b>	<b>8.674.031</b>
Sekretariatslønninger	-3.413.434	-6.579.236
Husleje mv.	-351.635	-810.612
Kontorudgifter	-181.846	-488.333
Sekretariatsudgifter	-600.890	-512.018
Omkostninger vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	-285.712	-460.899
Ejendommens drift	-65.313	-166.517
Bestyrelse og udvalg samt bestyrelses honorarer	-281.191	-657.541
Årsmøde	-87.402	-25.537
Særlige aktiviteter	-181.725	-371.391
Internationalt samarbejde	-79.602	-115.216
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-5.528.750</b>	<b>-10.187.300</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>-1.444.345</b>	<b>-1.513.269</b>
Af- og nedskrivninger	-108.920	-217.197
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.553.265</b>	<b>-1.730.466</b>
Finansielle poster, netto	5.974.902	1.979.341
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>4.421.637</b>	<b>248.875</b>
Skat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>4.421.637</b>	<b>248.875</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.461.324	7.189.141	23.650.465
Valutakursregulering	0	30.372	30.372
Tilgang i årets løb	0	909.766	909.766
Afgang i årets løb	0	-113.745	-113.745
Kostpris 30. juni	<u>16.461.324</u>	<u>8.015.534</u>	<u>24.476.858</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.410.937	6.474.150	9.885.087
Valutakursregulering	0	16.144	16.144
Årets afskrivninger	122.342	200.965	323.307
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-110.385	-110.385
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>3.533.279</u>	<u>6.580.874</u>	<u>10.114.153</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>12.928.045</u></b>	<b><u>1.434.660</u></b>	<b><u>14.362.705</u></b>

### Moderforening

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	13.165.940	450.438	13.616.378
Tilgang i årets løb	0	271.642	271.642
Afgang i årets løb	0	-100.346	-100.346
Kostpris 30. juni	<u>13.165.940</u>	<u>621.734</u>	<u>13.787.674</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	196.317	442.512	638.829
Årets afskrivninger	98.158	10.762	108.920
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-100.346	-100.346
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>294.475</u>	<u>352.928</u>	<u>647.403</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>12.871.465</u></b>	<b><u>268.806</u></b>	<b><u>13.140.271</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderforening</b>	
	30/6 2021	31/12 2020
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	4.000.000	4.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	45.154.715	14.741.561
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	29.284.370	11.882.975
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 50.000	100%	3.689.624	-840.567
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	1.645.527	96.834
DSHwood France	Frankrig	EUR 50.000	100%	13.719.714	3.545.428

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moder- forening</b>
	Deposita	Andre tilgodeha- vender	Deposita
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	146.588	0	146.588
Tilgang i årets løb	0	4.171.350	0
Kostpris 30. juni	146.588	4.171.350	146.588
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>146.588</b>	<b>4.171.350</b>	<b>146.588</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 9 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. juni
	DKK	DKK
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede værdipapirer	772.919	23.702.256

	<b>Koncern</b>		<b>Moderforening</b>	
	1/1 2021	1/1 2020	1/1 2021	1/1 2020
	- 30/6 2021	- 31/12 2020	- 30/6 2021	- 31/12 2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	14.163.198	13.509.399	4.421.637	248.875
	<b>14.163.198</b>	<b>13.509.399</b>	<b>4.421.637</b>	<b>248.875</b>

## 11 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	20.873	-138.644	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	23.145	159.517	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>44.018</b>	<b>-20.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 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:

	Koncern		Moderforening	
	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2021	31/12 2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.531.000	3.094.000	0	0
Langfristet del	<u>2.531.000</u>	<u>3.094.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	5.826.502	56.155	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.094.025	18.318.170	0	0
Kortfristet del	<u>15.920.527</u>	<u>18.374.325</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>18.451.527</u></b>	<b><u>21.468.325</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	269.276	166.692	0	0
Langfristet del	<u>269.276</u>	<u>166.692</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	144.578	75.360	0	0
	<b><u>413.854</u></b>	<b><u>242.052</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.692.226	1.289.391	539.787	539.787
Langfristet del	<u>2.692.226</u>	<u>1.289.391</u>	<u>539.787</u>	<u>539.787</u>
Øvrig kortfristet gæld	14.675.852	11.005.593	3.484.524	3.308.783
	<b><u>17.368.078</u></b>	<b><u>12.294.984</u></b>	<b><u>4.024.311</u></b>	<b><u>3.848.570</u></b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	1/1 2021	1/1 2020
	- 30/6 2021	- 31/12 2020
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.078.453	-2.237.433
Finansielle omkostninger	992.741	2.347.810
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	315.575	436.195
Skat af årets resultat	6.552.323	7.211.871
Andre reguleringer	232.028	-194.000
	<b>7.014.214</b>	<b>7.564.443</b>

	Koncern	
	1/1 2021	1/1 2020
	- 30/6 2021	- 31/12 2020
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.016.611	-42.774.436
Ændring i tilgodehavender	-18.331.478	-20.958.769
Ændring i leverandører m.v.	-6.204.509	43.144.110
	<b>-20.519.376</b>	<b>-20.589.095</b>

	Koncern		Moderforening	
	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2021	31/12 2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	247.000	315.000	0	0
	<b>247.000</b>	<b>315.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode	1.682.336	5.738.432	1.330.336	1.710.432



# Noter til årsregnskabet

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Dattervirksomheden har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 35.000, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver med en samlet værdi på TDKK 77.422.

Dattervirksomhedens bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 30. juni 2021 er bogført til TDKK 171.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 5.394.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.208.

Datterselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 56.000 for koncernselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

Datterselskabet har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 32 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymmer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

## 17 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

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for perioden 1. januar - 30. juni 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab er aflagt i DKK.

Foreningen har besluttet at omlægge regnskabsår til 30. juni. Årsrapporten for omlægningsperioden omfatter 6 måneder, dækkende 1. januar til 30. juni 2021.

### 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 omkostnin-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Kontingentindtægter indregnes i det regnskabsår de vedrører.

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

### 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 indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

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	3-5 år

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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