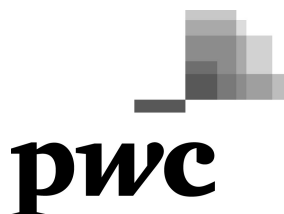

DSHwood A/S
Glarmestervej 7, 7000 Fredericia
Årsrapport for 2018

CVR-nr. 25 67 23 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /4 2019

Rasmus Grønborg Bak
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 9

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DSHwood A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 1. april 2019

Direktion

Rasmus Grønborg Bak
adm. direktør

Bestyrelse

Torben Friis Lange
formand

Jan Søndergaard

Kristian Østerling Eriknauer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DSHwood A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSHwood A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets 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 selskabet, 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 selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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.

Trekantområdet, den 1. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor
mne17120

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Selskabsoplysninger

Selskabet

DSHwood A/S
Garmestervej 7
7000 Fredericia

Telefon: 74 55 25 36
Telefax: 74 55 24 90
Hjemmeside: www.dshwood.dk

CVR-nr.: 25 67 23 05
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Fredericia

Bestyrelse

Torben Friis Lange, formand
Jan Søndergaard
Kristian Østerling Eriknauer

Direktion

Rasmus Grønborg Bak

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab
Parent Company

DSHwood A/S, Fredericia,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 6.000.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% DSHwood GmbH,
Wietze, Tyskland (*Germany*)
Nom. EUR 700.000

100% DSHwood UK Ltd.,
Inverness, Skotland (*Scotland*)
Nom. GBP 50.000

100% DSHwood France EURL,
Villefranche, Frankrig (*France*)
Nom. EUR 50.000

100% DSHwood Impex Private
Limited,
Mumbai, Indien (*India*)
Nom. INR 1.600.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	34.511	21.222	26.150	19.512	23.923
Resultat før finansielle poster	11.129	54	2.659	-6.615	-3.090
Resultat af finansielle poster	-3.047	-2.369	-1.703	-1.774	-1.251
Årets resultat	6.137	-3.835	578	-8.302	-3.694
Balance					
Balancesum	100.434	102.088	97.218	90.846	99.116
Egenkapital	17.192	11.224	15.364	15.519	23.820
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.356	3.777	6.080	-169	-12.356
- investeringsaktivitet	152	-103	-1.169	-458	-1.750
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-169	-301	-1.084	-567	-1.993
- finansieringsaktivitet	7.379	-315	-306	-303	-6.335
Årets forskydning i likvider	8.887	3.359	4.605	-930	-20.441
Antal medarbejdere	43	46	46	54	60
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	11,1%	0,1%	2,7%	-7,3%	-3,1%
Soliditetsgrad	17,1%	11,0%	15,8%	17,1%	24,0%
Forrentning af egenkapital	43,2%	-28,8%	3,7%	-42,2%	-14,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal

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

	Moderselskab				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	7.093	9.589	13.653	10.958	10.945
Resultat før finansielle poster	-4.017	-940	967	-2.669	-3.709
Resultat af finansielle poster	10.154	-1.456	-399	-6.321	-889
Årets resultat	6.137	-3.835	578	-8.302	-3.694
Balance					
Balancesum	76.688	69.855	67.567	71.214	74.681
Egenkapital	17.192	11.224	15.364	15.519	23.820
Antal medarbejdere	19	19	21	25	25
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-5,2%	-1,3%	1,4%	-3,7%	-5,0%
Soliditetsgrad	22,4%	16,1%	22,7%	21,8%	31,9%
Forrentning af egenkapital	43,2%	-28,8%	3,7%	-42,2%	-14,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for DSHwood A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Formålet med koncernen er at drive international handel med råtræ. Koncernens primære indkøbsområder er Danmark, Tyskland, Skotland og Frankrig mens de primære afsætningsmarkeder er Indien, Kina, Vietnam, Tyskland, UK og Danmark.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 viser et overskud før finansielle poster på 11.129 tkr. og et resultat før skat på 8.082 tkr.

Det samlede resultat betragtes som meget tilfredsstillende, særligt i et regnskabsår med turn-arounds i flere af vore datterselskaber og store udfordringer på det danske marked for energitræ.

Koncernens finansielle nøgletal er på alle parametre blevet styrket i løbet af 2018. Dette styrker vores kreditværdighed og forhandlingsstyrke i forhold til banker og leverandører. Den positive udvikling har allerede udmøntet sig i øgede kreditrammer og forbedrede finansielle vilkår.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Efterspørgslen efter europæisk råtræ er især påvirket af den generelle økonomiske udvikling i hele verden, herunder udvikling i fragtraterne. Virksomhedens 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 selskabets aktiviteter foregår dog i EUR, hvorfor valutarisikoen vurderes som værende lav.

Klimarisici

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

Ledelsesberetning

Landerisici

Selskabets aktiviteter er spredt på en lang række lande. Ingen af selskabets hovedaktiviteter er i lande, der vurderes som højrisikolande.

Finansielle risici

Selskabet er et handelsselskab og dermed er der risiko på både kreditorer og debitorer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2019 forventer selskabet en fortsat stabil drift og hermed et positivt driftsresultat, hvilket understøttes af driften i 1. kvartal 2019.

Markedsforholdene i 1. halvår 2019 vurderes forringede på selskabets vigtigste afsætningsmarkeder, men efterspørgslen er fortsat til stede.

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		34.511	21.222	7.093	9.589
Personaleomkostninger	2	-22.266	-19.933	-10.528	-9.842
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.116	-1.235	-582	-687
Resultat før finansielle poster		11.129	54	-4.017	-940
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	11.810	-379
Finansielle indtægter	3	78	894	330	985
Finansielle omkostninger	4	-3.125	-3.263	-1.986	-2.062
Resultat før skat		8.082	-2.315	6.137	-2.396
Skat af årets resultat	5	-1.945	-1.520	0	-1.439
Årets resultat		6.137	-3.835	6.137	-3.835

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Software		49	130	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	49	130	0	0
Grunde og bygninger		13.399	13.689	13.399	13.689
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		939	1.697	471	661
Materielle anlægsaktiver	7	14.338	15.386	13.870	14.350
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	26.105	14.469
Finansielle anlægsaktiver		0	0	26.105	14.469
Anlægsaktiver		14.387	15.516	39.975	28.819
Færdigvarer og handelsvarer		25.086	26.853	9.978	6.203
Varebeholdninger		25.086	26.853	9.978	6.203
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.921	47.541	15.405	25.455
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.335	7.960
Andre tilgodehavender		5.758	3.410	2.747	1.094
Udskudt skatteaktiv	11	2.500	1.883	0	0
Selskabsskat		0	181	0	157
Periodeafgrænsningsposter	9	382	275	239	157
Tilgodehavender		53.561	53.290	26.726	34.823
Likvide beholdninger		7.400	6.429	9	10
Omsætningsaktiver		86.047	86.572	36.713	41.036
Aktiver		100.434	102.088	76.688	69.855

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		6.000	6.000	6.000	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	16.857	5.220
Overført resultat		11.192	5.224	-5.665	4
Egenkapital		17.192	11.224	17.192	11.224
Gæld til realkreditinstitutter		3.245	3.574	3.245	3.574
Kreditinstitutter		4.412	0	4.412	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	7.657	3.574	7.657	3.574
Gæld til realkreditinstitutter	12	333	326	333	326
Kreditinstitutter	12	23.534	31.298	16.180	25.667
Modtagne forudbetalinger fra kunder		666	3.776	0	269
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.831	46.360	23.465	27.141
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.139	0	3.139	249
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	6	0	0
Selskabsskat		4.239	2.436	0	0
Anden gæld		4.641	3.088	8.520	1.405
Periodeafgrænsningsposter	13	202	0	202	0
Kortfristede gældsforpligtelser		75.585	87.290	51.839	55.057
Gældsforpligtelser		83.242	90.864	59.496	58.631
Passiver		100.434	102.088	76.688	69.855
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	6.000	0	5.224	11.224
Valutakursregulering	0	0	-169	-169
Årets resultat	0	0	6.137	6.137
Egenkapital 31. december	6.000	0	11.192	17.192

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	6.000	5.220	4	11.224
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-173	0	-173
Årets resultat	0	11.810	-5.669	6.141
Egenkapital 31. december	6.000	16.857	-5.665	17.192

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		6.137	-3.835
Reguleringer	14	5.891	4.638
Ændring i driftskapital	15	-6.952	5.517
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.076	6.320
Renteindbetalinger og lignende		80	877
Renteudbetalinger og lignende		-3.125	-3.263
Pengestrømme fra ordinær drift		2.031	3.934
Betalt selskabsskat		-675	-157
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.356	3.777
Køb af materielle anlægsaktiver		-169	-301
Salg af materielle anlægsaktiver		321	198
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		152	-103
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-323	-315
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		3.139	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.563	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		7.379	-315
Ændring i likvider		8.887	3.359
Likvider 1. januar		-24.869	-28.228
Likvider 31. december		-15.982	-24.869
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.400	6.429
Kassekredit		-23.382	-31.298
Likvider 31. december		-15.982	-24.869

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	16.378	14.673	9.304	8.628
Pensioner	1.081	1.044	1.078	1.042
Andre omkostninger til social sikring	2.130	1.873	125	158
Andre personaleomkostninger	2.677	2.343	21	14
	22.266	19.933	10.528	9.842
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	1.925	1.768	1.925	1.768
	1.925	1.768	1.925	1.768
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	43	46	19	19

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	315	327
Andre finansielle indtægter	0	132	0	0
Valutakursreguleringer	15	658	15	658
Valutakursgevinster	63	104	0	0
	78	894	330	985

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	143	0
Andre finansielle omkostninger	3.034	2.437	1.843	1.466
Valutakursreguleringer	0	596	0	596
Valutakurstab	91	230	0	0
	3.125	3.263	1.986	2.062
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.553	1.963	0	0
Årets udskudte skat	-608	-443	0	1.439
	1.945	1.520	0	1.439

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software TDKK
Kostpris 1. januar	377
Kostpris 31. december	377
Ned- og afskrivninger 1. januar	247
Årets afskrivninger	81
Ned- og afskrivninger 31. december	328
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	16.317	7.886
Valutakursregulering	0	-15
Tilgang i årets løb	0	169
Afgang i årets løb	0	-895
Kostpris 31. december	16.317	7.145
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.628	6.238
Årets afskrivninger	290	542
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-574
Ned- og afskrivninger 31. december	2.918	6.206
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.399	939

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	9.248	6.625
Tilgang i årets løb	0	2.624
Kostpris 31. december	9.248	9.249

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
Værdireguleringer 1. januar	5.220	5.904
Valutakursregulering	-173	-305
Årets resultat	11.810	-379
Værdireguleringer 31. december	16.857	5.220
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.105	14.469

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
	Wietze, Tyskland/		
DSHwood GmbH	Germany	EUR 700.000	100%
	Inverness, Skotland /		
DSHwood UK Ltd	Scotland	GBP 50.000	100%
DSHwood Impex Private Limited	Mumbai, Indien / India	INR 1.600.000	100%
	Villefranche Sur		
DSHwood France	Saone/France	EUR 50.000	100%

9 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	11.806	-379
Overført resultat	6.137	-3.835	-5.669	-3.456
	6.137	-3.835	6.137	-3.835

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.883	1.440	0	1.440
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	617	443	0	-1.440
Udskudt skatteaktiv 31. december	2.500	1.883	0	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for en kortere periode. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på de historisk realiserede resultater samt det budgetterede resultat for 2019 og fremadrettet.

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		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.792	2.271	1.792	2.271
Mellem 1 og 5 år	1.453	1.303	1.453	1.303
Langfristet del	3.245	3.574	3.245	3.574
Inden for 1 år	333	326	333	326
	3.578	3.900	3.578	3.900

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.430	0	1.430	0
Mellem 1 og 5 år	2.982	0	2.982	0
Langfristet del	4.412	0	4.412	0
Inden for 1 år	7.943	5.631	589	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.591	25.667	15.591	25.667
Kortfristet del	23.534	31.298	16.180	25.667
	27.946	31.298	20.592	25.667

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Finansielle indtægter	-78	-894
Finansielle omkostninger	3.125	3.263
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.196	1.186
Skat af årets resultat	1.945	1.520
Andre reguleringer	-297	-437
	5.891	4.638

Noter til årsregnskabet

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger
Ændring i tilgodehavender
Ændring i leverandører m.v.

Koncern	
2018	2017
TDKK	TDKK
1.767	2.640
165	-5.468
-8.884	8.345
-6.952	5.517

Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	0	13.398	13.760
---	---	---	--------	--------

Moderselskabet har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 25.000, der giver pant i DSHwood A/S samt DSHwood GmbH's driftsaktiver med en samlet værdi på TDKK 46.212.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for øvrige:

Moderselskabet har stillet en bankgaranti overfor tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2018 er bogført til TDKK 0.

Moderselskabet har stillet en bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 5.415.

Moderselskabet har stillet en bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.227.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 10.579 for datterselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er tinglyst ejerpantebrev nom. TDKK 4.000 i grunde og bygninger.

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med en leje i uopsigelighedsperioden på TDKK 801.

Koncernen har indgået operationel leasingaftale med samlet ydelse på TDKK 358.

Moderselskabet har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af aftalerne udgør ca. DKK 33 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Dansk Skovforening
Amalievej 20
1875 Frederiksberg C

Ejer alle aktier i selskabet

Øvrige nærtstående parter

DSHwood GmbH
Rasmus Grønberg Bak
DSHwood UK Ltd
DSHwood Impex Private Limited
DSHwood France EURL
Torben Friis Lange
Kristian Østerling Eriknauer
Jan Søndergaard

Helejet datterselskab
Direktør
Helejet datterselskab
Helejet datterselskab
Helejet datterselskab
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

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

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSHwood A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 DSHwood A/S 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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 finansiel 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 finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, 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

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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:

Grunde og bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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. Moderselskabet anvender undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven, hvorefter der alene udarbejdes pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter".

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$