

---

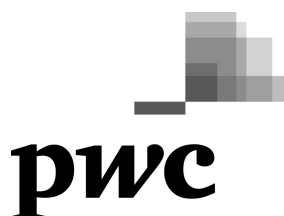
***DSHwood A/S***  
Glarmestervej 7, 7000 Fredericia  
**Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 25 67 23 05

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/4 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 7. april 2020

## Direktion

Rasmus Grønborg Bak  
adm. direktør

## Bestyrelse

Mogens Aaby  
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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSHwood A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 7. april 2020

**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](http://www.dshwood.dk)

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

### Bestyrelse

Mogens Aaby, 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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	34.393	34.511	21.222	26.150	19.512
Resultat før finansielle poster	12.232	11.129	54	2.659	-6.615
Resultat af finansielle poster	-2.651	-3.047	-2.369	-1.703	-1.774
Årets resultat	4.977	6.137	-3.835	578	-8.302
<b>Balance</b>					
Balancesum	80.057	100.434	102.088	97.218	90.846
Egenkapital	22.519	17.192	11.224	15.364	15.519
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.924	-1.783	3.777	6.080	-169
- investeringsaktivitet	12.443	152	-103	-1.169	-458
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-657	-169	-301	-1.084	-567
- finansieringsaktivitet	-21.313	2.602	-315	-306	-303
Årets forskydning i likvider	-1.946	971	3.359	4.605	-930
Antal medarbejdere	45	43	46	46	54
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	15,3%	11,1%	0,1%	2,7%	-7,3%
Soliditetsgrad	28,1%	17,1%	11,0%	15,8%	17,1%
Forrentning af egenkapital	25,1%	43,2%	-28,8%	3,7%	-42,2%

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	8.553	7.093	9.589	13.653	10.958
Resultat før finansielle poster	-3.156	-4.017	-940	967	-2.669
Resultat af finansielle poster	8.133	10.154	-1.456	-399	-6.321
Årets resultat	4.977	6.137	-3.835	578	-8.302
<b>Balance</b>					
Balancesum	62.309	76.688	69.855	67.567	71.214
Egenkapital	22.519	17.192	11.224	15.364	15.519
Antal medarbejdere	19	19	19	21	25
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-5,1%	-5,2%	-1,3%	1,4%	-3,7%
Soliditetsgrad	36,1%	22,4%	16,1%	22,7%	21,8%
Forrentning af egenkapital	25,1%	43,2%	-28,8%	3,7%	-42,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for DSHwood A/S for 2019 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 2019 viser et overskud før finansielle poster på 12.232 tkr. og et resultat før skat på 9.581 tkr.

Det samlede resultat betragtes som meget tilfredsstillende, særligt i et regnskabsår med udfordringer på de oversøiske salgsmarkeder.

Koncernens finansielle nøgletal er på alle parametre blevet styrket væsentligt i løbet af 2019. Dette styrker vores kreditværdighed yderligere i forhold til omverdenen.

## 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 jævnligt 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 2020 forventer selskabet en fortsat stabil drift og hermed et positivt driftsresultat.

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

## **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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Datterselskaber 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>34.393</b>	<b>34.511</b>	<b>8.553</b>	<b>7.093</b>
Personaleomkostninger	2	-21.344	-22.266	-11.183	-10.528
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-817	-1.116	-526	-582
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.232</b>	<b>11.129</b>	<b>-3.156</b>	<b>-4.017</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.859	11.810
Finansielle indtægter	3	682	78	382	330
Finansielle omkostninger	4	-3.333	-3.125	-2.108	-1.986
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.581</b>	<b>8.082</b>	<b>4.977</b>	<b>6.137</b>
Skat af årets resultat	5	-4.604	-1.945	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>4.977</b>	<b>6.137</b>	<b>4.977</b>	<b>6.137</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.960	11.806
Overført resultat	4.977	6.137	-2.983	-5.669
	<b>4.977</b>	<b>6.137</b>	<b>4.977</b>	<b>6.137</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Software		0	49	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		0	13.399	0	13.399
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		739	939	305	471
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>739</b>	<b>14.338</b>	<b>305</b>	<b>13.870</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	34.415	26.105
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.415</b>	<b>26.105</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>739</b>	<b>14.387</b>	<b>34.720</b>	<b>39.975</b>
Færdigvarer og handelsvarer		19.926	25.086	5.879	9.978
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.926</b>	<b>25.086</b>	<b>5.879</b>	<b>9.978</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.598	44.921	17.934	15.405
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.137	8.335
Andre tilgodehavender		4.848	5.758	1.467	2.747
Udskudt skatteaktiv	10	139	2.500	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	353	382	143	239
<b>Tilgodehavender</b>		<b>53.938</b>	<b>53.561</b>	<b>21.681</b>	<b>26.726</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.454</b>	<b>7.400</b>	<b>29</b>	<b>9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>79.318</b>	<b>86.047</b>	<b>27.589</b>	<b>36.713</b>
<b>Aktiver</b>		<b>80.057</b>	<b>100.434</b>	<b>62.309</b>	<b>76.688</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		6.000	6.000	6.000	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	25.167	16.857
Overført resultat		16.519	11.192	-8.648	-5.665
<b>Egenkapital</b>		<b>22.519</b>	<b>17.192</b>	<b>22.519</b>	<b>17.192</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	3.245	0	3.245
Kreditinstitutter		0	4.412	0	4.412
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>0</b>	<b>7.657</b>	<b>0</b>	<b>7.657</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	0	333	0	333
Kreditinstitutter	11	13.350	23.534	12.186	16.180
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.237	666	136	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.623	38.831	13.381	23.465
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.139	11.841	3.139
Selskabsskat		4.202	4.239	0	0
Anden gæld		4.990	4.641	2.246	8.520
Periodeafgrænsningsposter	12	136	202	0	202
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.538</b>	<b>75.585</b>	<b>39.790</b>	<b>51.839</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>57.538</b>	<b>83.242</b>	<b>39.790</b>	<b>59.496</b>
<b>Passiver</b>		<b>80.057</b>	<b>100.434</b>	<b>62.309</b>	<b>76.688</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# 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	11.192	17.192
Valutakursregulering	0	0	350	350
Årets resultat	0	0	4.977	4.977
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>6.000</b>	<b>0</b>	<b>16.519</b>	<b>22.519</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	6.000	16.857	-5.665	17.192
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	350	0	350
Årets resultat	0	7.960	-2.983	4.977
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>6.000</b>	<b>25.167</b>	<b>-8.648</b>	<b>22.519</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		4.977	6.137
Reguleringer	13	9.516	5.891
Ændring i driftskapital	14	-1.932	-10.091
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>12.561</b>	<b>1.937</b>
Renteindbetalinger og lignende		70	80
Renteudbetalinger og lignende		-3.265	-3.125
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.366</b>	<b>-1.108</b>
Betalt selskabsskat		-2.442	-675
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.924</b>	<b>-1.783</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-657	-169
Salg af materielle anlægsaktiver		13.100	321
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>12.443</b>	<b>152</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.578	-323
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.596	-4.777
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-3.139	3.139
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	4.563
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-21.313</b>	<b>2.602</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.946</b>	<b>971</b>
Likvider 1. januar		7.400	6.429
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.454</b>	<b>7.400</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.454	7.400
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.454</b>	<b>7.400</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.631	16.378	9.938	9.304
Pensioner	1.114	1.081	1.114	1.078
Andre omkostninger til social sikring	1.602	2.130	131	125
Andre personaleomkostninger	1.997	2.677	0	21
	<b>21.344</b>	<b>22.266</b>	<b>11.183</b>	<b>10.528</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	2.624	1.925	2.624	1.925
	<b>2.624</b>	<b>1.925</b>	<b>2.624</b>	<b>1.925</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>19</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	87	315
Andre finansielle indtægter	70	0	17	0
Valutakursreguleringer	612	78	278	15
	<b>682</b>	<b>78</b>	<b>382</b>	<b>330</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	131	143	190	143
Andre finansielle omkostninger	3.133	2.891	1.910	1.843
Valutakurstab	69	91	8	0
	<b>3.333</b>	<b>3.125</b>	<b>2.108</b>	<b>1.986</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.243	2.553	0	0
Årets udskudte skat	2.361	-608	0	0
	<b>4.604</b>	<b>1.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software TDKK
Kostpris 1. januar	377
Afgang i årets løb	-188
Kostpris 31. december	189
Ned- og afskrivninger 1. januar	328
Årets afskrivninger	49
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-188
Ned- og afskrivninger 31. december	189
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	16.317	7.145
Valutakursregulering	0	9
Tilgang i årets løb	0	657
Afgang i årets løb	-16.317	-358
Kostpris 31. december	0	7.453
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.918	6.206
Årets afskrivninger	290	865
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.208	-357
Ned- og afskrivninger 31. december	0	6.714
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>739</b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	16.317	4.940	21.257
Tilgang i årets løb	0	70	70
Afgang i årets løb	-16.317	-311	-16.628
Kostpris 31. december	0	4.699	4.699
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.918	4.469	7.387
Årets afskrivninger	290	236	526
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.208	-311	-3.519
Ned- og afskrivninger 31. december	0	4.394	4.394
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>305</b>	<b>305</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	9.248	9.248
Kostpris 31. december	9.248	9.248
Værdireguleringer 1. januar	16.857	5.220
Valutakursregulering	350	-173
Årets resultat	9.860	11.810
Udbytte til moderselskabet	-1.900	0
Værdireguleringer 31. december	25.167	16.857
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>34.415</b>	<b>26.105</b>

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 forsikringspræmier, abonnementer og rejser.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	2.500	1.883	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.361	608	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	9	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>139</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 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	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	1.792	0	1.792
Mellem 1 og 5 år	0	1.453	0	1.453
Langfristet del	0	3.245	0	3.245
Inden for 1 år	0	333	0	333
	<b>0</b>	<b>3.578</b>	<b>0</b>	<b>3.578</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	1.430	0	1.430
Mellem 1 og 5 år	0	2.982	0	2.982
Langfristet del	0	4.412	0	4.412
Inden for 1 år	1.164	7.943	0	589
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.186	15.591	12.186	15.591
Kortfristet del	13.350	23.534	12.186	16.180
	<b>13.350</b>	<b>27.946</b>	<b>12.186</b>	<b>20.592</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger fra kunder.

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-682	-78
Finansielle omkostninger	3.333	3.125
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.216	1.196
Skat af årets resultat	4.604	1.945
Andre reguleringer	1.045	-297
	<b>9.516</b>	<b>5.891</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.160	1.767
Ændring i tilgodehavender	-2.738	165
Ændring i leverandører m.v.	-4.354	-12.023
	<b>-1.932</b>	<b>-10.091</b>

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

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

Moderselskabet har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 35.000, der giver pant i DSHwood A/S samt DSHwood GmbH's driftsaktiver med en samlet værdi på TDKK 49.432.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for øvrige:

Moderselskabet har stillet en bankgaranti overfor tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2019 er bogført til TDKK 249.

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

Moderselskabet har stillet en bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.229.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 11.219 for datterselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med en leje i uopsigelighedsperioden på TDKK 5.729.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med samlet ydelse på TDKK 471.

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



# Noter til årsregnskabet

## 16 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  
Mogens Aaby  
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

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSHwood A/S for 2019 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 2019 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

## 17 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

## 17 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

## 17 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

## 17 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.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

### **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 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem 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

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## 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".

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

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$



## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

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