

Årsrapport 2019

Det danske Hedeselskab

Klostermarken 12
8800 Viborg

CVR nr. 42 34 46 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
årsmøde

den _____ 20 _____

dirigent



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7A00E845CFA5434298B0FD8625ECD080

Indholdsfortegnelse:

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegninger	3 - 4
Selskabsoplysninger	5
Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet	6 - 8
5 års hovedtal og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10 - 17
Resultatopgørelse	18
Balance	19 - 20
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23 – 44
Juridisk organisationsdiagram	45



Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Det danske Hedeselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver samt finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Viborg, den 31. marts 2020

Direktion:

Bent Simonsen

Bestyrelse:

Jørgen Skeel
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Bolette van Ingen Bro

Henrik Høegh

Janus Skak Olufsen

Tina Moe

Poul-Erik Nielsen

Morten Kjølhede Møller

Karen Margrethe Jacobsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Det danske Hedeselskab

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Det danske Hedeselskabs aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og Det danske Hedeselskabs aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det danske Hedeselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som Det danske Hedeselskab, 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og Det danske Hedeselskabs 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 Det danske Hedeselskab, 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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 Det danske Hedeselskabs 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 Det danske Hedeselskabs evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og Det danske Hedeselskab 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.

Aarhus, den 31. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
Mne23328

Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor
Mne34157



Selskabsoplysninger

Det danske Hedeselskab

Klostermarken 12
8800 Viborg

Tlf. 87 28 11 33
Hjemmeside www.hedeselskabet.dk
E-mail info@hedeselskabet.dk

CVR-nr. 42 34 46 13
Stiftet 28. marts 1866
Hjemsted: Viborg

Bestyrelse

Jørgen Skeel, formand
Dorrit Vanglo, næstformand
Bolette van Ingen Bro
Henrik Høegh
Janus Skak Olufsen
Tina Moe
Poul-Erik Nielsen, valgt af medarbejderne
Morten Kjølhede Møller, valgt af medarbejderne
Karen Margrethe Jacobsen, valgt af medarbejderne

Direktion

Bent Simonsen

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Arsmøde

Arsmøde afholdes den 27. april 2020 i Aalborg



Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

BESTYRELSE

Jørgen Skeel

Formand for Det danske Hedeselskab siden 2019 og medlem af bestyrelsen siden 2012. Formand for Nomineringsudvalget og medlem af Risiko- og revisionsudvalget.

Særlige kompetencer inden for landbrug og skovbrug samt international indsigt i virksomheds-etablering, forretningsudvikling og virksomhedsledelse.

Køn: Mand

Født: 1963

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2021

Uafhængig: Ja

Formand for:

- Dalgasgroup A/S
- AKV-Langholt AmbA
- Cargill-AKV I/S
- Donau Agro ApS
- Slåbakkegaard Fonden

Bestyrelsesmedlem i:

- EKF - Danmarks Eksportkredit
- Eksport Kredit Finansiering A/S
- Den Schimmelmanske Fond
- Legater administreret af Det danske Hedeselskab

Dorrit Vanglo

Næstformand for Det Danske Hedeselskab siden 2019 og bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2016. Formand for Risiko- og revisionsudvalget.

Særlige kompetencer inden for ledelse, forretningsudvikling og investeringsvurdering samt en indsigt i samfundsudvikling og finansielle forhold. Direktør for LD Fonde.

Køn: Kvinde

Født: 1956

Genvalgt: 2018, valgperiode udløber: 2020

Uafhængig: Ja

Formand for:

- Kapitalforeningen LD

Næstformand i:

- Dalgasgroup A/S
- EKF – Danmarks Eksportkredit
- Eksport Kredit Finansiering A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Bikubenfonden

Bolette van Ingen Bro

Bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2016. Medlem af Medlemsudvalget.

Særlige kompetencer inden for forretningsudvikling, samarbejdsmodeller, netværksdannelse og facilitering samt fødevareproduktion, projektplanlægning og udførelse. Ejer og direktør af Navigators og Danish Clusters/Cluster Excellence Denmark.

Køn: Kvinde

Født: 1965

Genvalgt: 2018, valgperiode udløber: 2020

Uafhængig: Ja

Formand for:

- Fonden West Coast Center Jutland

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Vestjysk Bank A/S



Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

Henrik Høegh

Medlem af bestyrelsen for Det danske Hedeselskab siden 2019.

Særlige kompetencer inden for politik, landbrug og virksomhedsledelse. Viceborgmester i Lolland Kommune samt næstformand for Teknisk Udvalg. Tidligere minister for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri.

Køn: Mand

Født: 1952

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2021

Uafhængig: Ja

Formand for:

- Forskningsgruppen "Future Cropping"
- Vandløbskommissionen
- Biogasbranchen
- Affalds- og Energiselskabet REFA på Lolland Falster

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Planklagenævnet, Viborg

Janus Skak Olufsen

Bestyrelsesmedlem og formand for repræsentantskabet i Det danske Hedeselskab. Formand for Medlemsudvalget og medlem af Nomineringsudvalget.

Særlige kompetencer inden for juridiske forhold herunder forenings- og fondsret, land- og skovbrug, ikke-finansielle risici. Advokat og partner i DAHL Advokatfirma. Ejer af Quistrup Gods, Struer.

Køn: Mand

Født: 1974

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2020

Uafhængig: Ja

Formand for:

- Ejner Hessel-koncernen
- A/S Motortramp
- Aktieselskabet Dampskibsselskabet Orient's Fond
- Skovselskabet af 13. december 2017 A/S
- Jydsk Plade Bearbejdnings Center A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S
- Stensbygaard Fonden
- Legater administreret af Det danske Hedeselskab

Tina Moe

Bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2018. Medlem af Risiko- og revisionsudvalget.

Særlige kompetencer inden for virksomhedsledelse, rådgivnings- og servicevirksomheder, verdensmålene, innovation og ny teknologi til fremtidens virksomheder.

Køn: Kvinde

Født: 1965

Valgt: 2018, valgperiode udløber: 2020

Uafhængig: Ja

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- IPU
- Danish Aerospace Company A/S



Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

Karen Margrethe Jacobsen

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2019.

Køn: Kvinde

Født: 1963

Valgt: 2019, valgperiode udløber i 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S

Morten Kjølhede Møller

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2019.

Køn: Mand

Født: 1984

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S.

Poul-Erik Nielsen

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2011.

Køn: Mand

Født: 1956

Senest genvalgt: 2019, valgperiode udløber: 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S.

DIREKTION

Bent Simonsen

Koncerndirektør i Det danske Hedeselskab og Dalgasgroup A/S siden 2010. Konstitueret administrerende direktør i Det danske Hedeselskab og Dalgasgroup A/S siden juli 2019.

Formand for:

- HedeDanmark a/s
- Enricom A/S
- DDH Forest Baltic A/S
- Skovselskabet Skov-Sam Holdning ApS
- Plantningsselskabet Steen Blicher A/S
- Kongenshus Mindepark

Bestyrelsesmedlem i:

- Blå Biomasse A/S
- APX10 A/S
- Enricom Sp. z o.o.
- JSCJS Rindibel
- SIA DDH Forest Latvia
- Vestjysk Bank A/S
- Pluss Leadership A/S
- A/S Plantningsselskabet Sønderjylland
- Legater administreret af Det danske Hedeselskab



Hovedtal og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner
Nettoomsætning	1.696,8	1.743,5	2.166,6	2.212,2	2.056,6
- heraf international omsætning	20%	17%	16%	15%	14%
Resultat af primær drift (EBIT)	-15,0	16,4	15,9	33,8	57,6
Resultat af kapitalandele efter skat	-0,1	29,5	19,8	8,6	14,0
Finansielle poster	-8,7	-10,2 ¹	-37,4 ²	-18,8 ³	-5,4
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-18,9	30,3	-2,0	11,1	51,7
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	64,4	-5,5	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	45,5	24,8	-2,0	11,1	51,7
Anlægsaktiver	752,5	681,5	844,4	1.095,9	1.036,3
Omsætningsaktiver	800,0	852,3	734,8	683,2	623,9
Aktiver i alt	1.552,5	1.533,8	1.579,2	1.779,1	1.660,2
Grundkapital	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Egenkapital	972,9	934,0	918,1	900,9	906,2
Hensatte forpligtelser	124,1	50,4	53,8	46,9	43,3
Langfristede gældsforpligtelser	109,6	88,2	119,3	298,7	228,2
Kortfristede gældsforpligtelser	345,8	461,2	488,1	532,6	482,5
Passiver i alt	1.552,5	1.533,8	1.579,2	1.779,1	1.660,2
Pengestrøm fra drift	59,7	44,4	8,4	9,4	101,9
Pengestrøm fra/til investering, netto	81,0	110,4	283,3	-117,5	-93,2
- heraf investering i materielle anlægsaktiver, netto	36,0	-19,8	255,6	-104,3	-51,4
Pengestrøm fra/til finansiering	-2,4	-33,4	-184,6	59,3	32,8
Årets pengestrøm	138,3	121,4	107,1	-48,8	41,5
Nøgletal (definition - se anvendt regnskabspraksis)					
Før skat margin (EBT-margin)	2,3	1,8	-0,1	1,1	3,2
Afkastningsgrad (fortsættende aktiviteter)	-0,6	1,4	1,8	2,7	4,3
Soliditetsgrad	62,7	61,0	58,1	50,6	54,6
Egenkapitalforrentning	4,8	2,7	-0,2	1,2	5,9
Egenkapitalens udvikling					
Egenkapital primo	934,0	918,1	900,9	906,2	852,0
Overført af årets resultat	45,5	24,7	-2,0	9,7	50,3
Kursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	0,2	-6,8	6,5	-4,3	0,1
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-6,3	0,6	10,7	-11,8	3,9
Øvrige reguleringer	-0,5	-2,7	2,0	1,1	-0,1
Egenkapital ultimo	972,9	934,0	918,1	900,9	906,2
Ansatte					
Gennemsnitligt antal ansatte ⁴	1.448	1.421	1.452	1.426	1.333

Sammenligningstal for perioden 2015 - 2017 er ikke tilpasset for ophørte aktiviteter

1 indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 3,6 mio. kr.

2 indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 29,9 mio. kr.

3 indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 14,7 mio. kr.

4 indeholder ansatte vedrørende fortsættende og ophørte aktiviteter



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hedeselskabets aktiviteter udøves i overensstemmelse med formålsparagraffen, som foreskriver:

Hedeselskabet sikrer, at forretningen arbejder på et højt, etisk, fagligt og lønsomt niveau med naturværdier og naturressourcer, både i og uden for Danmark.

Hedeselskabet arbejder desuden aktivt med at forbedre bo- og levevilkårene primært i landområderne og med at udnytte naturressourcer til gavn for samfundet gennem forskning, udvikling og formidling inden for natur, miljø og energi.

Hedeselskabet kan opføre, erhverve, etablere samt drive faste ejendomme eller virksomheder inden for Hedeselskabets formål, idet Hedeselskabets virksomheder drives i selskabsform med begrænset ansvar.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Hedeselskabet, koncern	2019	2018
Nettoomsætning i mio. kr.	1.697	1.744
- heraf international omsætning	20%	17%
Årets resultat i mio. kr.	45	25
Egenkapital i mio. kr.	973	934
Soliditetsgrad i %	62,7	61,0
Antal medarbejdere	1.056	817

Resultat for 2019

Omsætningen udgør i 2019 1.697 mio. kr. hvilket er 47 mio. kr. lavere end opnået i 2018. Omsætningen er eksklusiv ophørte aktiviteter. Årets resultat udgør et overskud på 45 mio.kr., hvilket er 20 mio.kr. mere end opnået i 2018. Årets resultat i 2019 er samlet set positivt påvirket af årets ophørte aktiviteter med 64 mio. kr. Årets ophørte aktiviteter omfatter salget af Orbicon og pleje- og vedligeholdelsesaktiviteterne i Sverige.

Ophørte aktiviteter

Som et led i den kontinuerlige proces med at styrke og optimere Hedeselskabets forretningsportefølje med de rette ejerandele solgte Hedeselskabet i efteråret 2019 datterselskabet Orbicon til canadiske WSP, som er en af verdens førende rådgivende ingeniørvirksomheder. Salget har påvirket resultatet før skat i en positiv retning.

Ud fra en strategisk beslutning om at fokusere på styrke og udvikle nye ydelser inden for blandt andet klimasikring og digitalisering, og med en mindre grad af sårbarhed overfor vejrlig, samt på baggrund af øget konkurrence på markedet, valgte Hedeselskabet i 2019 at overdrage den grønne plejeforretning på det svenske marked til den største aktør på området i Sverige. Nedlukningen har påvirket resultatet negativt.

Fortsættende aktiviteter

Manglende vintertjeneste på grund af høje temperaturer og udfordringer på grund af store mængder nedbør har påvirket driftsresultatet negativt. Som følge af den tørre sommer i 2018 var der i 2019 behov for saneringshugster efter billeangreb. Derfor var der en aktiv hugst i 2019, og den har sammen med de gunstige priser på råtræ til gengæld påvirket resultatet positivt.

I lighed med tidligere år og selskabets regnskabspraksis er skove, som indregnes under biologiske anlægsaktiver, optaget til dagsværdi. Dagsværdireguleringer af skove føres over resultatopgørelsen og udgør 10 mio.kr. i 2019 mod 16 mio.kr. i 2018.

I overensstemmelse med Hedeselskabets strategi om fortsat at være en aktiv og betydende skovejjer blev der i 2019 investeret i 2.400 hektar ny skov samt i landbrugsjord til udvidelse af Brylle Vandskov. I 2019 tog Hedeselskabet desuden initiativ til et nyt skovrejsningskoncept: "Klimaskov – for fællesskabet", der gennem partnerskaber med danske virksomheder vil bidrage til at øge Danmarks skovareal.

I Emirates Landscape i de Forenede Arabiske Emirater var der i 2019 fokus på klargøring til salg og forhandlinger med relevante købere. Salg af Emirates Landscape forventes realiseret i 2020.

Goodwillafskrivninger på 6 mio. kr. er på samme niveau som forudgående år og er i lighed med hidtidig regnskabspraksis fratrukket resultat af primær drift.



Ledelsesberetning

Nettofinansieringsomkostninger er påvirket af det lave renteniveau på koncernens rentebærende gæld, samt årets stærke cash flow, som er positivt påvirket af køb og salg af virksomheder.

Hedeselskabet Strategi og Innovation medvirker til at sikre Hedeselskabets langsigtede strategiske og innovative udvikling ved at omsætte ideer til profitabel forretning i samarbejde med forretningsenhederne. Hedeselskabet har i 2019 anvendt 4 mio.kr. på Hedeselskabet Strategi og Innovation, herunder den digitale forretningsenhed APX10, som leverer innovative løsninger til danske vand-, spildevand- og fjernvarmeforsyningsselskaber. Beløbet fragår i resultat før skat.

I tillæg til innovationsprojekterne i Hedeselskabet Strategi og Innovation og APX10 foregår en del af innovationen i de enkelte forretningsenheder. Innovationen her tager primært udgangspunkt i kundernes ønsker og behov og bibringer med nye forretningsideer og produkter, så kunderne får innovative og individuelt tilpassede løsninger. Andelen af omkostningerne til denne kunderettede innovation udgør i 2019 15 mio.kr., som fragår i resultat før skat.

Årets resultat for koncernen udgør 45 mio. kr., som er over det tidligere forventede. Ses der bort fra opnåede avancer i forbindelse med ophørte aktiviteter, er såvel driftsresultat før afskrivninger som årets resultat under det tidligere forventede, og resultatet anses for tilfredsstillende.

Segmenter i koncernen

Service, handel og anlæg, HedeDanmark

HedeDanmark realiserede i 2019 for de fortsættende aktiviteter en omsætning på 1.660 mio. kr. mod 1.716 mio. kr. i 2018. Resultatet før skat for de fortsættende aktiviteter i 2019 udgør 27 mio. kr. mod 43 mio. kr. 2018. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

I 2019 har HedeDanmark haft fokus på forretnings- og produktudvikling inden for blandt andet skadedyrsbekæmpelse, digitalisering samt klimasikring, hvilket har resulteret i større strategiske ordrer til eksekvering i 2020 og frem. De nye ydelser og kompetencer betyder en større risikospredning og flere aktiviteter, som ikke er påvirket af vejret. Som et led i det arbejde blev de svenske anlægs-, pleje- og vedligeholdelsesaktiviteter solgt. Nedlukningen forløb planmæssigt, men har haft en negativ påvirkning på årets resultat. BioRec, der beskæftiger sig med organiske restprodukter, forbliver i Sverige, og der forventes fortsat vækst på forretningsområdet i både Danmark og Sverige.

Årets resultatet er påvirket af hård markedskonkurrence, prispres samt et vejrlig, der vanskeliggjorde arbejdet i flere forretningsområder. Vinterens høje temperaturer betød en stærkt reduceret vintertjeneste i 2019. Derudover resulterede de omfattende mængder nedbør i løbet af året i høj plantevækst og derved mere græsklipning og formklipning af juletræer, mens projekter i skovene, beplantninger af nye arealer og belægninger i anlægsprojekter blev forsinket. Både anlægsforretningen og Outdoor Facility Services har i 2019 været under stærk priskonkurrence og har haft vanskeligt ved at nå sine omsætningsmål, hvilket har medført en tilpasning af organisationen.

Gode træpriser især første del af 2019 førte til et højt aktivitetsniveau i skovene, og den fortsatte interesse for skovinvesteringer i Baltikum har haft en positiv påvirkning af årets resultat.

Rådgivning, Orbicon

Indsatsen i 2018 med gennemførelse af en række strukturelle og organisatoriske tiltag, reduktion af omkostninger samt en målrettet indsats for at øge salgsaktiviteterne resulterede i en positiv udvikling i driftsresultatet i 2019.

Orbicon realiserede Hedeselskabets ejertid i 2019 en omsætning på 313 mio. kr. og bidrager med et negativt resultat før skat frem til afhændelse på 2 mio. kr. før skat. Resultatet er ikke tilfredsstillende. Set i lyset af den udvikling Orbicon har været igennem i de seneste år anses resultatudviklingen i 2019 dog for tilfredsstillende.



Ledelsesberetning

Bioøkonomi og proteiner, Enricom Sp. z o.o. og Blå Biomasse

Med vedtagelse af ændringer til lovgivningen for vedvarende energiproduktion i Polen i 2018, kom Enricom Sp. z o.o. medio 2019 ind under den nye støtteordning, hvilket har medført en bedre og mere stabil afregning end tidligere år. Som en konsekvens af lovgivningen for vedvarende energiproduktion kan de ekstra motorer, Enricom Sp. z o.o. råder over, ikke overføres til biogas- eller naturprojekter. Der er derfor foretaget en nedskrivning i 2019 på 7 mio. kr., hvilket påvirker det samlede resultat for 2019. Enricom Sp. z o.o. realiserede et resultat før skat i 2019 på -8 mio. kr. mod -3 mio. kr. i 2018.

Efter to års forsøg med opdræt af muslinger i Limfjorden etablerede Blå Biomasse i 2018 et storskala opdrætsanlæg. Mens den ekstremt varme sommer i 2018 satte væksten af muslinger i stå, har Blå Biomasse i 2019 leveret ca. 700 tons muslinger til produktion af muslingemel og har formået at realisere et lille overskud. Resultatet for 2019 er påvirket af investeringer i et nyt, specialbygget skib og høstmaskine samt af tab i omsætning på grund af forsinkelser i godkendelse af en ny høstmaskine.

Skovejerskab, DDH Forest

Salgsavancer og værdiregulering af skove resulterede i, at DDH Forest i 2019 realiserede en indtjening over det forventede.

Der er i løbet af året solgt i niveauet 50 hektar skov i Danmark og investeret i henholdsvis landbrugsjord og tilplantning i forbindelse med etablering af Brylle Vandskov og i 2.400 hektar skov i Litauen. Investeringen forventes allerede fra 2020 at bidrage positivt til driftsresultatet. Derudover betyder investeringen en større risikospredning både geografiske og træartsmæssigt.

Hugsten i de danske skove var høj i 2019, dog fortsat mindre end tilvæksten. Afregningspriser for råtræ var især i første del af 2019 gode, men blev i løbet af 2019 påvirket af overudbud af træ i markedet blandt andet på grund af billeangreb som følgevirkning af tørken i 2018.

Årets resultat før skat på 12 mio.kr. betragtes som tilfredsstillende, selvom resultatet ikke er på niveau med de historisk høje resultater i 2017 og 2018.

Aktiver

Balancesummen udgør pr. 31. december 2019 1.552 mio.kr., hvilket er på samme niveau som ved udgangen af 2018.

Balanceeffekten ved frasalg af Orbicon opvejes af investering i skovejendomme samt øgede likvide midler. Frasalget af Orbicon har særligt reduceret posterne goodwill, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt anden gæld.

I 2019 er der foretaget investeringer med 15 mio.kr. i udvikling og rettigheder til digitale løsninger til kunderettede services og tjenester samt til planlægnings- og administrative systemer.

I årets løb er der erhvervet 2.400 hektar skov i Litauen. Hertil er der købt og solgt skove og foretaget tilplantninger i Danmark blandt andet i forbindelse med etablering af Brylle Vandskov. Samlet set er der frasolgt 50 hektar skov i Danmark. Værdireguleringer af skove til dagsværdi forøger balancen i årets løb med 10 mio.kr.

Blå Biomasse har i 2019 færdigbygget og ibrugtaget det nye skib, Enrico. Samlet investering i skibet og tilhørende produktionsanlæg udgør 41 mio.kr., hvoraf 9 mio.kr. er afholdt i 2019.

I 2019 er der i HedeDanmark investeret 6 mio.kr. i produktionsfaciliteterne vedrørende miljø og genanvendelse.

Der er under hensættelser indregnet vurderet værdi af de garantier og sikkerhedsstillelser, som er afgivet overfor WSP i forbindelse med frasalget af Orbicon. I takt med at garantierne og sikkerhedsstillelserne afklares i løbet af de kommende år reduceres hensættelserne tilsvarende.



Ledelsesberetning

Egenkapital

Egenkapitalen udgør 973 mio.kr. ved udgangen af 2019. Egenkapitalen er positivt påvirket af årets resultat med 45 mio.kr. Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen udgør 27 mio.kr. ved udgangen af 2019 mod 25 mio.kr. ved udgangen af forudgående år.

Soliditeten er ved udgangen af året steget til 62,7 % fra 61,0 % ved udgangen af 2018. Stigningen kan særligt tilskrives årets resultat. Årets køb og salg af virksomheder, har udover resultateffekten ved frasalg, ikke selvstændigt haft nævneværdig påvirkning på soliditeten.

Hedeselskabet støtter og uddeler midler til projekter, som ligger inden for Hedeselskabets formålsparagraf. I løbet af året er der disponeret udlodninger til foreningsformål på i alt 2,2 mio. kr. fordelt på:

Uddelinger 2019	
Medlemspuljen 2019, 10 x 25.000	250.000
Jubilæumslegat	200.000
Tomorrow is the Question, udstilling på ARoS	300.000
Undersøgelse og formidling af Poseidons Rev	153.750
Marine Proteiner, Fiskeri- og Søfartsmuseet	148.000
Kollund Naturunivers	120.000
Vandløb, Tvis naturpark	200.000
Nytænkning af Gadekær i Sall	100.000
Naturprojekt, Naturkraft	300.000
Grødeskæring i små danske vandløb	240.000
Boseis jordtilbordsbrug	145.000
I alt 2019	2.156.750

Pengestrømsopgørelse

Likvider, som udover likvide beholdninger omfatter den andel af kortfristet gæld til kreditinstitutter, der indgår som en del af koncernens løbende likviditetsstyring, udgør 201 mio.kr. ved udgangen af 2019. Årets tilgang til likvider er samlet set 138 mio.kr.

Årets pengestrømme fra driften udgør 60 mio.kr. hvilket er 15 mio.kr. mere end opnået i 2018. Fremgangen er primært sket ved nedbringelse af arbejdskapitalen.

I pengestrømmene fra investeringerne indgår købesummer fra årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver på 56 mio.kr., mens salgssummerne fra salg af immaterielle og materielle aktiver udgør 11 mio.kr. Netto køb og salg af virksomheder påvirker årets pengestrømsopgørelse positivt med 123 mio.kr. I forbindelse med køb og salg af virksomheder er der netto afstået 12 mio.kr., som er udtryk for likviditeten i de købte og solgte virksomheder på overdragelsestidspunkterne.

Gældsforpligtelser

Ved udgangen af 2019 udgør de samlede rentebærende poster et netto indestående på 84 mio.kr. Dette fordeler sig på likvider på 201 mio.kr. og gældsforpligtelser med kredittilsagn på mere end et år med 117 mio.kr. Samlet er de nettorentebærende poster forbedret med 102 mio.kr. idet den samlede nettorentebærende gæld ved udgangen af 2018 udgjorde 18 mio.kr.

Med et netto indestående for de samlede rentebærende poster er koncernens langsigtede mål om en maksimal gearing på et niveau op til 3 opnået.

De langfristede lån er alle baseret på fastforrentede lån i lighed med sidste år.



Ledelsesberetning

Forventninger og begivenheder efter regnskabsårets udløb

Hedeselskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet. Det er vurderingen, at såfremt forløbet ikke bliver længerevarende og uden indførelser af yderligere væsentlige restriktioner påvirkes den økonomiske stilling for Hedeselskabet ikke i væsentligt omfang. Covid-19 udbruddet har ikke påvirket årsregnskabet for 2019.

Hedeselskabet forventer et positivt resultat før skat for 2020 i niveauet 0 - 10 mio. kr.

Der er efter statusdagen ikke indtruffet øvrige afgørende hændelser, som har betydning for vurderingen af årsrapporten.

Samfundsansvar

Der henvises til redegørelsen på Hedeselskabets hjemmeside:
www.hedeselskabet.dk/sites/default/files/samfundsansvar_2019.pdf

Redegørelse for god fondsledelse

For redegørelse om god fondsledelse jævnfør årsregnskabslovens §77 a henvises til Hedeselskabets hjemmeside på adressen: www.hedeselskabet.dk/sites/default/files/god_fondsledelse_2019.pdf

Mangfoldighed

Hedeselskabet ser mangfoldighed som en styrke og en nødvendighed for at sikre opfyldelse af de fremadrettede strategier og planer, hvor forskellighed bliver en ressource og medvirker til, at opgaverne løses bedre.

Mangfoldighed betyder i Hedeselskabet forskellighed. En mangfoldig arbejdsplads er en arbejdsplads, hvor forskelligheden accepteres og bruges som en styrke. Det betyder også, at alle mennesker uanset køn, alder, hudfarve, politisk og religiøs anskuelse, seksuel orientering, national, social og etnisk oprindelse skal have lige muligheder.

Hedeselskabet er og ønsker at være en attraktiv arbejdsplads for både kvinder og mænd. Derfor arbejder Hedeselskabet ud fra en politik, hvor medarbejdere og jobsøgere oplever, at de har de samme muligheder for at gøre karriere i Hedeselskabet uanset køn. I årets løb er der ved medarbejdersamtaler samt ved ansættelser og forfremmelser sikret, at politikkerne på området er efterlevet, og at ingen er fravalgt på baggrund af deres køn eller andre forhold, som strider mod ønsket om at være en mangfoldig arbejdsplads. Gennem information og ved deltagelse i og støtte til aktiviteter har der været gennemført forskellige tiltag med henblik på at opfordre kvinder til at søge mod koncernens fagområder. Tiltagene har øget interessen for og søgningen mod koncernens forretningsenheder.

Ud af 794 ansatte i Hedeselskabet (eksklusive ansatte i Emirates Landscape L.C.C.) ved udgangen af 2019 er der i alt 12 forskellige nationaliteter repræsenteret. Gennemsnitsalderen er 46 år, og gennemsnitsanciennitet er 11 år. Uddannelsesmæssigt har 20% af alle ansatte en lang videregående uddannelse, mens 21% af alle ansatte er faglærte. Den kønsmæssige fordeling er 22% kvinder og 78% mænd. Der er samlet set 129 med ledelsesansvar, hvoraf 19% er kvinder.

Internt opfordres kvinder i Hedeselskabet til at søge lederstillinger, såfremt kompetencerne matcher stillingerne. Herunder informeres der om, hvordan det via eksempelvis efteruddannelser er muligt at opnå eventuelle manglende kvalifikationer. Hedeselskabet tilbyder alle medarbejdere mulighed for, gennem deltagelse i interne og eksterne kurser og uddannelse, at udvikle faglige og personlige kompetencer. Det er et mål, at kvinder og mænd generelt deltager ligeligt i disse tilbud.

Forventningen til 2020 er en fortsættelse af politikken samt fortsat opfølgning på, at kompetencerne er det afgørende parameter i ansættelser og ved forfremmelser.



Ledelsesberetning

Mangfoldighed i bestyrelsen

Hedeselskabets bestyrelse har fra årsmødet 2019 bestået af en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd i blandt de repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Fra indgangen til 2019 og indtil årsmødet i slutningen af april udgjorde andelen af mænd 40% af bestyrelsen. Det er målsætningen, at den kønsmæssige fordeling fortsat er afbalanceret.

Det er koncernens politik, at bestyrelserne i datterselskaberne i væsentlig grad besættes internt af overordnede ledere ansat i koncernen. I udvalgte datterselskaber suppleres bestyrelserne med eksterne medlemmer, som ikke i øvrigt er ansat eller har tilhørsforhold til koncernen. Ved udgangen af 2019 udgør antallet af kvinder målt på det samlede antal bestyrelsesposter i koncernens danske datterselskaber 17% mod 18% ved udgangen af 2018. Andelen målt på eksterne bestyrelsesmedlemmer udgør ved udgangen af 2019 33% mod 38% ved udgangen af 2018. I 2020 vil arbejdet med at tilstræbe afbalanceret kønsmæssig fordeling fortsætte.

Risikostyring

Hedeselskabet betragter risikostyring som et vigtigt værktøj til at skabe vækst i forretningen og til at beskytte medarbejdere, aktiver og omdømme. Hedeselskabet har i 2019 fortsat det forløb, som har til formål at sikre en mere ensartet og værdiskabende anvendelse af risikostyring i Hedeselskabet.

Det betyder, at Hedeselskabet:

Anvender et effektivt og integreret risikostyringssystem, samtidig med at den forretningsmæssige fleksibilitet bevares.

Identificerer og vurderer væsentlige risici forbundet med Hedeselskabet.

Overvåger, styrer og begrænser risici.

I 2019 har arbejdet med risikostyring primært bestået af en forbedret integration af risikostyring med andre væsentlige processer, ligesom der er igangsat et forløb med yderligere implementering af tilgangen til risikoappetit, herunder risikoappetit på andre forhold end direkte finansielle måltal. Dette, sammen med yderligere implementering af risikostyring i alle dele af koncernen, vil fortsætte i 2020. Formålet er yderligere at modne anvendelsen og værdiskabelsen som følge af anvendelsen af elementerne og processerne i risikostyringen.

Væsentlige risici

Hedeselskabets diversitet i kommercielle aktiviteter er i sig selv et element af risikostyring. Flere af de risici, som kan påvirke Hedeselskabet negativt, kan have en positiv effekt i andre dele af Hedeselskabet. Skovdrift, handel og plantning samt skovejerskab er aktiviteter, som ved en løbende tilplantning og skovning giver en stabil pengestrøm og et stabilt afkast. Hedeselskabets aktiviteter inden for rådgivning er generelt mere udsat over for risici betinget af eksterne faktorer, end Hedeselskabets øvrige aktiviteter.

Hedeselskabets salg i 2019 af især Orbicon A/S men også salget af Outdoor Facility Service aktiviteterne i Sverige samt Hedeselskabets frasalg af Xergi A/S i 2018 har mindsket Hedeselskabets samlede omfang af væsentlige risici. Hedeselskabet vil herefter fortsætte med at udvide, simplificere og forenkle de fortsættende forretningsaktiviteter.



Ledelsesberetning

Kontraktuelle risici og operationel eksekvering

Profitabiliteten på Hedeselskabets kontrakter afhænger af evnen til realistisk at forkalkulere omkostninger knyttet til arbejdet, herunder løbende at følge op og korrigere for afvigelser. Den generelt stigende kompleksitet i kundernes ønsker, den teknologiske udvikling og øgede volumen af enkeltkontrakter øger risikoen for fejl og tab. En væsentlig del af Hedeselskabets aktiviteter er tæt integreret med kundernes værdikæder og ansvar. Manglende, utilstrækkelig eller fejlagtig eksekvering af kontrakter kan have u hensigtsmæssige konsekvenser for kunderne.

Krav fra kunder og samarbejdspartnere er risici, som Hedeselskabet søger at begrænse gennem omfattende kvalitetsprocedurer, kompetenceregler, professionelle ansvarsforsikringer og garantier.

Internationale aktiviteter

Hedeselskabet har etableret selskaber og udfører arbejde i flere lande uden for Danmark, hvor lokale forhold afviger væsentligt fra det danske marked. På de markeder uden for Danmark, hvor Hedeselskabet har etableret datterselskaber, er profitabiliteten ligeledes afhængig af evnen til at opnå kritisk masse i forretningerne.

Med henblik på at begrænse de risici, der følger med internationale aktiviteter, anvender Hedeselskabet lokale eksperter, som supplerer de allerede etablerede kvalitetsprocedurer for indenlandske aktiviteter. Derudover ansætter Hedeselskabet lokale medarbejdere med stor erfaring og netværk.

Politiske og klimatiske forhold

Nye og ændrede politiske tiltag, herunder tilskudsordninger, på såvel globalt, nationalt og lokalt plan påvirker aktivitets- og indtjeningsniveauet. Vejr- og klimatiske forhold påvirker tilsvarende aktivitets- og indtjeningsniveauet på såvel længere sigte som i de enkelte år. Af særlige vejr- og klimatiske forhold vil orkaner, megen nedbør samt længerevarende tørke eller kulde have størst påvirkning. Hedeselskabet søger aktivt at reducere de risici, der er forbundet hermed ved proaktivt at følge det politiske arbejde og den klimatiske udvikling og tilpasse aktiviteterne og samarbejdsaftalerne i overensstemmelse hermed. Tilsvarende giver disse forhold også forretningsmæssige muligheder.

IT-afhængighed, digitalisering og sikkerhed

Den daglige drift bliver fortsat mere automatiseret og integreret med kundernes systemer, hvilket medfører større afhængighed og ansvar. Digitalisering af Hedeselskabets ydelser sker både af hensyn til at servicere kunderne optimalt, men også for at optimere Hedeselskabets profitabilitet. Samtidig øges truslen fra cyberkriminalitet fortsat, og ny EU-regulering stiller større krav til datasikkerhed.

I Hedeselskabet implementeres løbende ny teknologi og metoder, som optimerer opgaveløsningen over for kunder og beskytter aktiver og viden. Hedeselskabet har gennemført implementering af yderligere tiltag i 2019 i takt med de øgede trusler fra cyberkriminalitet og større krav til datasikkerhed som følge af regulering, ligesom implementering af yderligere tiltag løbende vurderes og igangsættes i takt med trusselsbilledet og kravene ændrer sig.

Medarbejdere og kompetencer

Hedeselskabets succes afhænger af evnen til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere, som udfører deres arbejde i overensstemmelse med selskabernes procedurer. Der er inden for Hedeselskabets mindste forretningsområder afhængighed af enkeltpersoner. Flere af forretningsaktiviteterne kan udgøre, hvis de ikke udføres korrekt, en trussel mod egen og andres sikkerhed.

Hedeselskabet har procedurer til sikring af de rette kompetencer til de enkelte opgaver. Rekrutterings- og uddannelsesaktiviteter sikrer, at Hedeselskabet altid har de nødvendige kompetencer og kapacitet til at levere på de strategiske målsætninger, ligesom der løbende gennemføres en række tiltag, som har til formål at mindske personafhængigheden af enkeltpersoner.



Ledelsesberetning

Likviditets- og lånerisici

Skovejerskab såvel som Service, handel og anlæg er forretningsaktiviteter med store pengebindinger i biologiske aktiver, produktionsanlæg og maskiner samt andre driftsrelaterede aktiver.

Det er Hedeselskabets politik at have den fornødne likviditet til rådighed. Hedeselskabets stabile og gode soliditet kombineret med betydelig nedbringelse af nettorentebærende gæld medfører en høj kreditværdighed, som kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt samt i den ønskede fleksibilitet med hensyn til forfalds- og genforhandlingstidspunkter.

Hedeselskabet har løbende fokus på niveau og sammensætning af arbejdskapital, nettorentebærende gæld og kredittilsagn.

Kreditrisici

Hedeselskabet har kreditrisici, primært fra kundetilgodehavender fra driften. Kreditrisici minimeres gennem diversitet i forretningsområderne, såvel kundemæssigt som geografisk. Der foretages individuel kreditvurdering af de enkelte kunder og med fastlæggelse af kreditrammer tilhørende de enkelte kunder.

Renterisici

Hedeselskabet har renterisici primært fra finansiering af driftsaktiviteter og delvist til etablering og udvidelse af forretningsområder. Renterisici afdækkes med kreditter og lån på lange renteaftaler.



Resultatopgørelse

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
1 Nettoomsætning	1.696.798	1.743.548	20.878	20.004
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-928	3.391	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	0	0	0	0
2 Andre driftsindtægter	7.360	30.172	2.964	24.631
Omkostninger til råvarer og tjenesteydelser	-1.030.619	-1.107.887	-5.893	-4.920
Bruttofortjeneste	672.611	669.224	17.949	39.715
3 Andre eksterne omkostninger	-244.230	-249.780	-22.817	-24.287
4 Personaleomkostninger	-406.209	-382.345	-4.086	-3.922
Driftsresultat	22.172	37.099	-8.954	11.506
5 Af- og nedskrivninger	-46.652	-36.923	-481	-699
Andre driftsomkostninger	-74	-241	0	0
Dagsværdireguleringer af biologiske aktiver	9.569	16.445	3.575	7.496
Resultat af primær drift	-14.985	16.380	-5.860	18.303
12 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.979	-6.502
12 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-981	29.418	249	10.191
12 Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	840	74	840	74
6 Finansielle indtægter	1.014	1.672	12.815	13.604
Nedskrivning af finansielle aktiver	-184	-2.634	0	0
7 Finansielle omkostninger	-9.512	-9.269	-6.799	-5.275
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-23.808	35.641	46.224	30.395
8 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	4.865	-5.351	-1.607	-5.458
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-18.943	30.290	44.617	24.937
9 Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	64.435	-5.540	0	0
Årets resultat	45.492	24.750	44.617	24.937



Balance pr. 31. december

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Aktiver				
Anlægsaktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.198	0	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	38.361	39.442	590	293
Goodwill	33.457	41.471	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	4.929	5.811	2.947	692
11 Immaterielle anlægsaktiver i alt	82.945	86.724	3.537	985
Grunde og bygninger	26.110	25.176	3.886	3.876
Biologiske aktiver, skove	473.529	396.245	198.369	198.390
Produktionsanlæg og maskiner	74.683	54.602	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	46.079	34.890	551	602
Materielle anlægsaktiver under udførelse	13.417	44.302	13.223	14.349
12 Materielle anlægsaktiver i alt	633.818	555.215	216.029	217.217
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	154.241	108.928
Kapitalandele i associerede virksomheder	7.952	8.933	7.952	7.703
Andre værdipapirer og kapitalandele	25.752	24.971	24.952	24.171
Andre tilgodehavender	1.998	5.650	1.998	0
13 Finansielle anlægsaktiver i alt	35.702	39.554	189.143	140.802
Anlægsaktiver i alt	752.465	681.493	408.709	359.004
Omsætningsaktiver				
14 Varebeholdninger	84.603	95.924	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	397.707	360.797	165	640
15 Igangværende arbejder for fremmed regning	46.935	18.018	0	0
16 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	200.061	199.542
17 Andre tilgodehavender	51.704	35.563	13.924	15.381
Tilgodehavende selskabsskat	4.271	8.223	1.007	5.507
18 Periodeafgrænsningsposter	9.006	9.332	136	21
Tilgodehavender i alt	509.623	431.933	215.293	221.091
Likvide beholdninger	205.796	104.019	418.760	421.202
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	220.382	0	0
Omsætningsaktiver i alt	800.022	852.258	634.053	642.293
Aktiver i alt	1.552.487	1.533.751	1.042.762	1.001.297



Balance pr. 31. december

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Morderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Passiver				
Egenkapital				
19 Grundkapital	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger	195.509	195.509	166.101	166.101
Reserve for udviklingsomkostninger	4.867	4.232	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	40.696	0
Overført overskud	693.165	657.285	686.744	690.925
Foreslåede uddelinger	2.290	2.422	2.290	2.422
Selskabets egenkapital eksklusive minoritetsinteresser	945.831	909.448	945.831	909.448
Minoritetsinteresser	27.085	24.533	0	0
Egenkapital i alt	972.916	933.981	945.831	909.448
Hensatte forpligtelser				
20 Hensættelser til udskudt skat	20.301	22.207	12.444	10.550
21 Andre hensatte forpligtelser	103.815	28.193	3.427	3.502
Hensatte forpligtelser i alt	124.116	50.400	15.871	14.052
Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	92.194	88.165	71.194	65.343
Anden gæld	17.443	0	0	0
22 Langfristede gældsforpligtelser i alt	109.637	88.165	71.194	65.343
Kortfristede gældsforpligtelser				
Afdrag på langfristet gæld som forfalder inden for 1 år	7.507	4.813	2.131	1.957
Kreditinstitutter	4.716	7.400	83	0
15 Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder	49.157	23.341	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	145.438	111.960	1.235	1.347
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.820
Skyldig selskabsskat	1.909	2.801	0	0
23 Anden gæld	122.540	132.376	5.287	6.136
24 Periodeafgrænsningsposter	14.551	13.707	1.130	1.194
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	164.807	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	345.818	461.205	9.866	12.454
Gældsforpligtelser i alt	455.455	549.370	81.060	77.797
Passiver i alt	1.552.487	1.533.751	1.042.762	1.001.297
25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
26 Nærtstående parter				



Egenkapitalopgørelse

	Grund- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for udvik- lings- omkost- ninger	Overført overskud	Fore- slåede ud- delinger	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
Koncernen, pr. 31. december								
Egenkapital primo	50.000	195.509	4.232	657.285	2.422	909.448	24.533	933.981
Uddelinger	0	0	0	0	-2.157	-2.157	0	-2.157
Uddeling, retuneret	0	0	0	0	25	25	0	25
Valutakursreguleringer i forbindelse med omregning	0	0	0	156	0	156	0	156
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-6.258	0	-6.258	0	-6.258
Årets til- og afgang	0	0	0	0	0	0	1.677	1.677
Årets resultat	0	0	635	41.982	2.000	44.617	875	45.492
Egenkapital ultimo	50.000	195.509	4.867	693.165	2.290	945.831	27.085	972.916

	Grund- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført overskud	Fore- slåede ud- delinger	I alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
Moderselskabet, pr. 31. december						
Egenkapital primo	50.000	166.101	0	690.925	2.422	909.448
Uddelinger	0	0	0	0	-2.157	-2.157
Uddeling, retuneret	0	0	0	0	25	25
Valutakursreguleringer i forbindelse med omregning	0	0	0	156	0	156
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-6.258	0	-6.258
Årets resultat	0	0	40.696	1.921	2.000	44.617
Egenkapital ultimo	50.000	166.101	40.696	686.744	2.290	945.831



Pengestrømsopgørelse

Note	Hedeselskabet Koncernen	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Pengestrømme fra drift		
Resultat af primær drift	-14.985	16.380
Af- og nedskrivninger	46.652	36.923
Regulering for ikke-kontante driftsposter	-22.328	-9.971
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9.339	43.332
27 Ændringer i driftskapital	57.431	15.938
Modtagne finansielle indtægter	1.077	1.798
Betalte finansielle omkostninger	-10.111	-9.752
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	57.736	51.316
Refunderet / betalt skat	1.935	-6.893
Pengestrømme fra driftsaktivitet	59.671	44.423
Pengestrømme til investeringer		
Køb/salg af immaterielle aktiver	-9.393	-14.013
Køb af materielle aktiver	-47.020	-78.828
Salg af materielle aktiver	11.006	59.036
Køb af kapitalandele og andre værdipapirer	-62.139	-19.449
Salg af kapitalandele og andre værdipapirer	184.874	47.865
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	118.280
Andre finansielle tilgodehavender	3.652	-2.442
Pengestrømme til investeringsaktivitet	80.980	110.449
Pengestrømme til finansiering		
Fald i langfristede gældsforpligtelser	-807	-31.964
Uddelinger	-1.581	-1.501
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-2.388	-33.465
Pengestrømme fra drift, investering og finansiering	138.263	121.407
Likvider primo	74.617	-48.692
Likvider i forbindelse med køb og salg af virksomhed	-11.800	1.902
28 Likvider ultimo	201.080	74.617



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 1 Nettoomsætning				
Varesalg, service- og rådgivningsydelser	1.690.977	1.735.730	13.173	11.793
Lejeindtægter	5.821	7.818	7.705	8.211
	1.696.798	1.743.548	20.878	20.004
Segmentopdeling af nettoomsætning				
Aktivitetmæssig opdeling				
Grøn Service og handel	1.659.614	1.716.983	0	0
Energiproduktion	9.949	9.391	0	0
Skovejerskab og øvrige aktiviteter	27.235	17.174	20.878	20.004
Nettoomsætning aktivitetmæssig i alt	1.696.798	1.743.548	20.878	20.004
Geografisk opdeling				
Danmark	1.363.545	1.439.759	20.797	19.918
Øvrige Skandinavien	69.956	57.539	81	86
Vesteuropa	160.283	182.005	0	0
Østeuropa	55.937	52.528	0	0
Øvrige	47.077	11.717	0	0
Nettoomsætning geografisk i alt	1.696.798	1.743.548	20.878	20.004
Note 2 Andre driftsindtægter				
Medlemsindtægter	347	397	347	397
Erstatning fra forsikringsselskaber	638	1.146	2	0
Fortjeneste ved salg af småaktiver	596	847	0	0
Fortjeneste ved salg af ejendomme	4.553	24.117	2.237	23.836
Regulering af hensættelser - indtægt	518	485	0	0
Øvrige indtægter	708	3.180	378	398
	7.360	30.172	2.964	24.631
Note 3 Andre eksterne omkostninger				
Kontor- og administrationsomkostninger	56.086	54.466	13.642	14.337
Drift og vedligeholdelse af materiel og bygninger	70.534	84.335	8.271	8.294
Fragt af solgte varer	84.597	83.379	0	0
Øvrige eksterne omkostninger	33.013	27.600	904	1.656
	244.230	249.780	22.817	24.287
Honorar til repræsentantskabsvalgt revision				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	796	854	153	148
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	72	15	0	0
Skatterådgivning	54	30	4	0
Andre ydelser	2.110	1.244	183	50



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 4 Personaleomkostninger				
Lønninger og honorarer	371.790	350.685	4.073	3.915
Pensioner og bidrag til pensionsordninger	18.405	17.321	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.117	7.128	0	0
Øvrige personaleomkostninger	8.897	7.211	13	7
	406.209	382.345	4.086	3.922
Antal heltidsansatte	1.448	1.421	0	0
Fortsættende aktiviteter	1.056	817	0	0
Ophørte aktiviteter	392	604	0	0
Løn og vederlag til direktion i moderselskabet	10.678	6.275	1.293	1.728
Lars Johansson, koncernchef	2.551	3.751	684	1.044
Lars Johansson, koncernchef - i forbindelse med fratrædelse	5.153	0	0	0
Bent Simonsen, koncerndirektør	2.974	2.524	609	684
Vederlag til bestyrelse i moderselskabet	1.615	1.396	1.615	1.396
Jørgen Skeel, formand	412	135	412	135
Frants Bernstorff-Gyldensteen, tidl. formand	167	500	167	500
Dorrit Vanglo, næstformand	153	110	153	110
Bolette van Ingen Bro, bestyrelsesmedlem	137	110	137	110
Henrik Høegh, bestyrelsesmedlem	100	0	100	0
Janus Skak Olufsen, bestyrelsesmedlem	100	0	100	0
Tina Moe, bestyrelsesmedlem	137	73	137	73
Stig Pastwå, bestyrelsesmedlem	0	101	0	101
Jens Ejner Christensen, bestyrelsesmedlem	0	37	0	37
Poul-Erik Nielsen, medarbejdervalgt	137	110	137	110
Karen Margrethe Jacobsen, medarbejdervalgt	86	110	86	110
Morten Kjølhede Møller, medarbejdervalgt	50	0	50	0
Torben Bøgh Christensen, medarbejdervalgt	86	110	86	110
Lea Ravnkilde Møller, medarbejdervalgt	50	0	50	0
Vederlag til repræsentantskab i moderselskabet	650	472	650	472
Hvert repræsentantskabsmedlem modtager repræsentantskabsvederlag på 10 tkr. årligt, repræsentantskabsformanden modtager 150 tkr. årligt.				
Bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af repræsentantskabet, modtager udover bestyrelsesvederlaget et repræsentantskabsvederlag på 10 tkr. årligt.				
Repræsentantskabsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer modtager udover vederlag for disse hverv et særskilt vederlag for hverv i udvalg nedsat af bestyrelsen. Fra og med årsmødet afholdt i 2019 er bestyrelsesformanden og formanden for repræsentantskabet undtaget fra at modtage særskilt vederlag for hverv i udvalg nedsat af bestyrelsen.				
Vederlag til udvalgsposter, medlemsudvalg	153	220	153	220
Jørgen Skeel, formand frem til årsmøde i 2019	33	100	33	100
Janus Skak Olufsen, formand fra årsmøde i 2019	0	0	0	0
Ib W. Jensen	60	60	60	60
Bolette van Ingen Bro	60	60	60	60



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moterselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 4 Personaleomkostninger (fortsat)				
Vederlag til udvalgsposter, risiko- og revisionsudvalg	200	53	200	53
Dorrit Vanglo, formand	125	23	125	23
Frants Bernstorff-Gyldensteen	0	15	0	15
Jørgen Skeel	0	0	0	0
Tina Moe	75	15	75	15
Vederlag til udvalgsposter, nomineringsudvalg	38	6	38	6
Jørgen Skeel, formand	0	0	0	0
Janus Skak Olufsen	0	0	0	0
Mai Louise Agerskov	38	6	38	6
Bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af nomineringsudvalget modtager ikke særskilt vederlag for hvervet i nomineringsudvalget.				
Note 5 Af- og nedskrivninger				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	321	0	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	7.116	8.143	119	202
Goodwill	6.077	5.744	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	0	267	0	0
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	13.514	14.154	119	202
Grunde og bygninger	2.877	3.665	0	85
Biologiske aktiver, skove	249	274	249	274
Produktionsanlæg og maskiner	22.506	13.776	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.061	8.406	113	123
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	35.693	26.121	362	482
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-2.555	-3.352	0	15
Af- og nedskrivninger i alt	46.652	36.923	481	699
Note 6 Finansielle indtægter				
Renter af likvide beholdninger	0	76	2.544	3.509
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.086	10.041
Renter af tilgodehavender fra salg	175	497	0	0
Valutakursgevinster	346	704	6	54
Øvrige finansielle indtægter	493	395	179	0
	1.014	1.672	12.815	13.604
Note 7 Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til realkreditinstitutter	1.855	2.993	1.744	2.718
Renter af gæld til kreditinstitutter	4.446	3.608	2.529	2.546
Valutakurstab	734	2.517	125	11
Øvrige finansielle omkostninger	2.477	151	2.401	0
	9.512	9.269	6.799	5.275
Note 8 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter				
Skat af årets resultat	3.066	3.391	0	0
Regulering vedr. tidligere års skat	1.889	430	842	0
Årets regulering af udskudt skat	-9.848	3.658	-601	5.458
Regulering vedr. tidligere års udskudte skat	28	-2.128	1.366	0
	-4.865	5.351	1.607	5.458



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 9 Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter				
Omsætning	338.257	549.068	0	0
Omkostninger	-358.524	-553.868	0	0
Resultat før skat	-20.267	-4.800	0	0
Skat af resultat	1.865	-740	0	0
Resultat efter skat	-18.402	-5.540	0	0
Avance ved afståelse af ophørte aktiviteter	82.837	0	0	0
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	64.435	-5.540	0	0
Note 10 Forslag til resultatdisponering:				
Uddelinger til foreningsformål	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	40.696	0
Reserve for udviklingsomkostninger	635	-245	0	0
Overført til senere år	41.982	23.182	1.921	22.937
Minoritetsinteressernes andel	875	-187	0	0
Resultatdisponering i alt	45.492	24.750	44.617	24.937



Noter

Note 11 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdig- gjorte udviklings- projekter 1000 kroner	Erhvervede patenter, licenser, vare- mærker og rettigheder 1000 kroner	Goodwill 1000 kroner	Im- materielle anlægs- aktiver under udførelse 1000 kroner	Im- materielle anlægs- aktiver i alt 1000 kroner
Hedeselskabet, koncernen					
Anskaffelsessum primo	10.954	84.777	189.928	6.078	291.737
Overført til aktiver bestemt for salg	-8.828	-26.382	-106.799	0	-142.009
Reklassificering ved ændret brug	0	0	0	147	147
Kursregulering	0	-2	-7	12	3
Årets tilgang	7.576	6.096	2.500	937	17.109
Årets afgang	-790	-2.643	-9.291	-2.245	-14.969
Anskaffelsessum ultimo	8.912	61.846	76.331	4.929	152.018
Af- og nedskrivninger primo	-9.227	-42.273	-115.044	-267	-166.811
Overført til aktiver bestemt for salg	7.101	23.320	73.386	0	103.807
Reklassificering ved ændret brug	-267	0	0	267	0
Kursregulering	0	-59	9	0	-50
Årets afskrivning	-321	-7.116	-6.077	0	-13.514
Årets afgang	0	2.643	4.852	0	7.495
Af- og nedskrivninger ultimo	-2.714	-23.485	-42.874	0	-69.073
Bogført værdi ultimo	6.198	38.361	33.457	4.929	82.945

Koncernen har indregnet udviklingsprojekter vedrørende software-as-a-service platform, der kan anvendes både som specifikt beslutningsstøtte værktøj til vand- og spildevandforsyninger og også som OEM platform for infrastrukturvirksomheder generelt. Løsningen har et betydeligt potentiale også udover det danske marked, med den platform løsningen er bygget på og med den indsigt og de analyser, som dataAPEX-løsningen kan levere. Målingen er foretaget på baggrund af medgåede lønomkostninger tillagt indirekte produktionsomkostninger fratrukket forretnings-partnerens betalinger for andel af udviklingen. Der foretages hvert år en vurdering af, om der er behov for yderligere nedskrivning udover afskrivningerne. Såfremt der er indikation på værdiforringelse, nedskrives projektet til genindvindingsværdi.

	Færdig- gjorte udviklings- projekter 1000 kroner	Erhvervede patenter, licenser, vare- mærker og rettigheder 1000 kroner	Im- materielle anlægs- aktiver under udførelse 1000 kroner	Im- materielle anlægs- aktiver i alt 1000 kroner
Hedeselskabet, moderselskabet				
Anskaffelsessum primo	332	1.355	692	2.379
Reklassificering ved ændret brug	0	0	147	147
Årets tilgang	0	416	2.108	2.524
Anskaffelsessum ultimo	332	1.771	2.947	5.050
Af- og nedskrivninger primo	-332	-1.062	0	-1.394
Årets afskrivning	0	-119	0	-119
Af- og nedskrivninger ultimo	-332	-1.181	0	-1.513
Bogført værdi ultimo	0	590	2.947	3.537



Noter

Note 12 Materielle anlægsaktiver

Hedeselskabet, koncernen

	Grunde og bygninger 1000 kroner	Biologiske aktiver, skove 1000 kroner	Produktionsanlæg og maskiner 1000 kroner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver under udførelse 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver i alt 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	55.562	143.241	195.907	114.578	44.302	553.590
Overført til aktiver bestemt for salg	-8.294	0	-5.667	-31.727	0	-45.688
Regulering til primo	0	-3.112	0	478	2.299	-335
Kursregulering	302	17	874	249	6	1.448
Årets tilgang	4.925	6.550	43.796	23.955	8.510	87.736
Årets afgang	-7.387	-7.618	-16.280	-7.332	-41.700	-80.317
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	0	68.753	0	0	0	68.753
Anskaffelsessum ultimo	45.108	207.831	218.630	100.201	13.417	585.187
Opskrivning primo	6.916	256.303	0	0	0	263.219
Regulering til primo	0	3.374	0	0	0	3.374
Årets tilgang	0	9.569	0	0	0	9.569
Opskrivning ultimo	6.916	269.246	0	0	0	276.162
Af- og nedskrivninger primo	-34.384	-3.299	-140.189	-72.549	0	-250.421
Overført til aktiver bestemt for salg	5.376	0	4.551	24.588	0	34.515
Reklassificering ved ændret brug	0	0	0	-2.280	0	-2.280
Kursregulering	-261	0	-434	-211	0	-906
Årets af- og nedskrivning	-2.877	-249	-22.506	-10.061	0	-35.693
Årets afgang	6.232	0	14.631	6.391	0	27.254
Af- og nedskrivninger ultimo	-25.914	-3.548	-143.947	-54.122	0	-227.531
Bogført værdi ultimo	26.110	473.529	74.683	46.079	13.417	633.818

Hedeselskabet, moderselskabet

	Grunde og bygninger 1000 kroner	Biologiske aktiver, skove 1000 kroner	Produktionsanlæg og maskiner 1000 kroner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver under udførelse 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver i alt 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	3.188	26.157	38	2.629	14.349	46.361
Reklassificering ved ændret brug	0	0	0	0	-147	-147
Årets tilgang	10	503	0	62	0	575
Årets afgang	0	-4.111	0	0	-979	-5.090
Anskaffelsessum ultimo	3.198	22.549	38	2.691	13.223	41.699
Opskrivning primo	688	175.532	0	0	0	176.220
Regulering til primo	0	261	0	0	0	261
Årets tilgang	0	3.575	0	0	0	3.575
Opskrivning ultimo	688	179.368	0	0	0	180.056
Af- og nedskrivninger primo	0	-3.299	-38	-2.027	0	-5.364
Årets af- og nedskrivning	0	-249	0	-113	0	-362
Af- og nedskrivninger ultimo	0	-3.548	-38	-2.140	0	-5.726
Bogført værdi ultimo	3.886	198.369	0	551	13.223	216.029



Noter

Note 13 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i associer- ede virk- somheder 1000 kroner	Andre værdi- papirer og kapital- andele 1000 kroner	Andre tilgode- havender 1000 kroner
Hedeselskabet, koncernen			
Anskaffelsessum primo	10.864	10.774	8.284
Årets tilgang	0	0	2.350
Årets afgang	0	0	-8.636
Anskaffelsessum ultimo	10.864	10.774	1.998
Reguleringer primo	-1.931	14.197	-2.634
Opskrivninger	0	840	0
Nedskrivninger	-1.230	0	0
Årets afgang	0	0	2.634
Modtaget udbytte	0	-59	0
Andel af årets resultat efter skat	249	0	0
Reguleringer ultimo	-2.912	14.978	0
Bogført værdi ultimo	7.952	25.752	1.998

Af den bogførte værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgør koncernens andele i 24 plantageselskaber henholdsvis 24.737 tkr. ultimo og 23.894 tkr. primo.

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder 1000 kroner	Kapital- andele i associer- ede virk- somheder 1000 kroner	Andre værdi- papirer og kapital- andele 1000 kroner	Andre tilgode- havender 1000 kroner
Hedeselskabet, moderselskabet				
Anskaffelsessum primo	120.186	475	9.973	0
Regulering til primo	662	0	0	0
Årets tilgang	174	0	0	2.350
Årets afgang	0	0	0	-352
Anskaffelsessum ultimo	121.022	475	9.973	1.998
Reguleringer primo	-11.258	7.228	14.198	0
Reguleringer til primo	-662	0	0	0
Opskrivninger	0	0	840	0
Reguleringer	109	0	0	0
Kursregulering	51	0	0	0
Modtaget udbytte	0	0	-59	0
Koncernintern avance/tab	1.003	0	0	0
Andel af årets resultat efter skat	43.976	249	0	0
Reguleringer ultimo	33.219	7.477	14.979	0
Bogført værdi ultimo	154.241	7.952	24.952	1.998

Af den bogførte værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgør koncernens andele i 24 plantageselskaber henholdsvis 24.737 tkr. ultimo og 23.894 tkr. primo.



Noter

Note 13 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Tilknyttede virksomheder	Hedeselskabets andel				
	Ejerandel %	Egen- kapital 1000 kroner	Årets resultat 1000 kroner	Egen- kapital 1000 kroner	Årets resultat 1000 kroner
Dalgasgroup A/S, Viborg	100	4	38.941	4	38.941
DDH Forest Baltic A/S, Viborg	100	40.720	-212	40.720	-212
Plantningsselskabet Steen Blicher A/S, Viborg	77	94.984	3.672	73.413	2.838
Skov-Sam Holding A/S, Viborg	100	41.308	2.409	41.308	2.409
				155.445	43.976
Koncernintern avance/tab				-1.204	1.003
Moderselskabets andel i tilknyttede virksomheder i alt				154.241	44.979

Associerede virksomheder	Hedeselskabets andel				
	Ejerandel %	Egen- kapital 1000 kroner	Årets resultat 1000 kroner	Egen- kapital 1000 kroner	Årets resultat 1000 kroner
Dover Plantage ApS, Dover	24	2.714	190	654	46
Hundsbæk Plantage ApS, Vejle	22	14.669	41	3.206	9
Velling Plantage ApS, Ringkøbing	20	4.321	945	864	189
Østvendssysel Plantageselskab ApS, Gandrup	28	10.738	14	3.057	4
Anpartsselskabet Sønderholm Plantage, Nibe	34	507	3	171	1
Moderselskabets andel i associerede virksomheder i alt				7.952	249
JSCJS Rindibel, Hviderusland	29	0	0	0	0
				7.952	249
Nedskrivning af kapitalandele					-1.230
Koncernens andel i associerede virksomheder i alt				7.952	-981



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Morderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 14 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	1.529	1.384	0	0
Varer under fremstilling	17.640	18.569	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	62.020	73.312	0	0
Forudbetalinger for varer	3.414	2.659	0	0
	84.603	95.924	0	0
Note 15 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi	406.030	747.550	0	0
Acontofaktureringer	-408.252	-752.873	0	0
	-2.222	-5.323	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	46.935	18.018	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangv. arbejder, passiver	-49.157	-23.341	0	0
	-2.222	-5.323	0	0
Note 16 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder				
Forfald 0 - 1 år	0	0	519	0
Forfald efter 1 år	0	0	199.542	199.542
	0	0	200.061	199.542
Heraf udgør lån til datterselskab	0	0	170.000	170.000
Note 17 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	6.290	8.640	6.290	8.640
Tilgodehavender hos administrerede skove	8.365	6.004	0	0
Tilgodehavende moms	439	2.092	134	1.729
Øvrige tilgodehavender	36.610	18.827	7.500	5.012
	51.704	35.563	13.924	15.381
Note 18 Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter består af diverse forudbetalte omkostninger.				
Note 19 Grundkapital				
Bevægelser i grundkapital seneste 5 år:				
Grundkapital primo 2015			50.000	
Grundkapital ultimo 2019			50.000	
Note 20 Udskudt skat				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	-4.170	-749	129	-511
Materielle anlægsaktiver	29.791	26.285	11.024	9.945
Varebeholdninger	-15	-337	0	-333
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.961	9.478	0	0
Tilgodehavender	-148	230	0	0
Hensatte forpligtelser	-2.903	-2.321	-594	-924
Gældsforpligtelser	2.281	381	4.265	2.373
Overført overskud	6.187	3.827	0	0
Fremførbart underskud	-16.683	-14.587	-2.380	0
	20.301	22.207	12.444	10.550



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 20 Udskudt skat (fortsat)				
Udskudt skat				
Saldo primo	22.207	39.486	10.550	8.043
Overført til passiver bestemt for salg	0	-18.571	0	0
Regulering til primo	-28	-2.639	1.366	-3.226
Tilgang som følge af køb/salg af virksomheder	6.841	0	0	0
Årets regulering medtaget i resultatopgørelsen	-9.848	3.658	-601	5.460
Årets regulering medtaget på egenkapitalen	1.129	273	1.129	273
Saldo ultimo	20.301	22.207	12.444	10.550
Indregnet således i balancen:				
Hensættelser til udskudt skat	20.301	22.207	12.444	10.550
	20.301	22.207	12.444	10.550
Note 21 Andre hensatte forpligtelser				
Saldo primo	33.303	14.299	3.502	6.301
Overført til passiver bestemt for salg	0	-5.110	0	0
Hensatte forpligtelser i året	79.429	25.701	0	900
Tilbageførte og betalte hensættelser i året	-8.917	-6.697	-75	-3.699
Saldo ultimo	103.815	28.193	3.427	3.502
Forfald 0 - 1 år	33.958	3.500	0	0
Forfald efter 1 år	69.857	24.693	3.427	3.502
	103.815	28.193	3.427	3.502
Hensættelse til erstatningskrav og reklamationer	69.659	0	0	0
Diverse hensættelser	34.156	28.193	3.427	3.502
	103.815	28.193	3.427	3.502
Note 22 Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter:				
0-1 år	6.822	4.763	2.131	1.957
1-5 år	26.592	8.811	8.127	7.495
> 5 år	65.602	79.354	63.067	57.848
	99.016	92.928	73.325	67.300
Finansiell leasing:				
0-1 år	0	50	0	0
	0	50	0	0
Anden langfristet gæld:				
0-1 år	685	0	0	0
1-5 år	14.532	0	0	0
> 5 år	2.911	0	0	0
	18.128	0	0	0
Indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	109.637	88.165	71.194	65.343
Kortfristede gældsforpligtelser	7.507	4.813	2.131	1.957
	117.144	92.978	73.325	67.300
Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.				



Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
Note 22 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)				
Renteswaps:				
Beregningsmæssig hovedstol	145.561	150.857	145.561	150.857
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-2.400	-2.100	-2.400	-2.100
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-5.130	857	-5.130	857
Dagsværdi	-19.408	-11.878	-19.408	-11.878
Restløbetid (opgjort i måneder)	96-204	108-216	96-204	108-216
Note 23 Anden gæld				
Gæld til administrerede skove	34.820	34.357	0	0
Skyldige lønrelaterede poster	58.327	67.942	0	156
Skyldig moms	14.910	11.166	0	0
Skyldig vedrørende uddelinger til foreningsformål	1.857	1.305	1.857	1.305
Øvrige skyldige beløb	12.626	17.606	3.430	4.675
	122.540	132.376	5.287	6.136

Note 24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af diverse forudfakturerede indtægter.



Noter

Note 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for 78,5 mio. kr. (2018: 93,0 mio. kr.) af gælden til kreditinstitutter stillet pant i grunde og bygninger samt biologiske anlægsaktiver med en bogført værdi ultimo 2019 på 197,1 mio. kr. (2018: 215,2 mio. kr.). Hedeselskabet har til sikkerhed for 73,3 mio. kr. (2018: 67,3 mio. kr.) af gælden til kreditinstitutter stillet pant i biologiske anlægsaktiver med en bogført værdi ultimo 2019 på 145,1 mio. kr. (2018: 165,2 mio. kr.).

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har udstedt ejerpantebreve på i alt 15,7 mio. kr. (2018: 5,0 mio. kr.), der giver pant i materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 13,0 mio. kr. (2018: 1,7 mio. kr.). Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til finansierings- og kreditinstitutter.

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 24,2 mio. kr. (2018: 15,0 mio.kr.) givet virksomhedspant på 15 mio.kr. omfattende goodwill, domænenavne og rettigheder, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør 25,3 mio. kr. (2018: 28,2 mio. kr.).

Den tilknyttede virksomhed HD Landscape AB har afgivet virksomhedspant på 1,4 mio.kr. overfor kreditinstitutter. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør 28,1 mio.kr. (2018: 54,0 mio.kr.). Der er pr. statusdagen indestående i kreditinstitutter i den tilknyttede virksomhed HD Landscape AB.

Eventualforpligtelser

Koncernen har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på mellem 1 måned og 9 år. Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør 75,3 mio.kr. (2018: fortsættende aktiviteter 90,1 mio.kr., ophørte aktiviteter 84,9 mio.kr.). Tilknyttede virksomheder har overfor Hedeselskabet påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør 2,1 mio.kr. (2018: fortsættende aktiviteter 2,2 mio.kr., ophørte aktiviteter 0,2 mio.kr.). Hedeselskabet har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på mellem 1 og 8 år. Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør 38,0 mio.kr. (2018: 41,8 mio.kr.).

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har modtaget offentlige tilskud på i alt 1,4 mio.kr. som kan kræves tilbagebetalt, hvis der inden for en periode på 3 år efter projektets afslutning er opnået et nettoprovenu på det pågældende projekt.

Koncernen har afgivet støtteerklæring vedrørende den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S overfor finansierings- og kreditinstitutter for manglende likviditet sammenlignet med budgettet for den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S. Støtteerklæringen er begrænset til koncernens forholdsmæssige ejerandel af den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S og udløber 31. december 2020.

Koncernens kreditinstitutter og forsikringsselskaber har afgivet arbejdsgarantier for igangværende arbejder på 88,3 mio. kr. (2018: fortsættende aktiviteter 89,5 mio.kr., ophørte aktiviteter 1,5 mio.kr.).

Koncernen har afgivet indeståelse overfor finansieringsinstitutter og kunder på 0,8 mio. kr. (2018: fortsættende aktiviteter 4,3 mio. kr.). Hedeselskabet har afgivet indeståelse overfor finansieringsinstitutter på 0,8 mio. kr. (2018: fortsættende aktiviteter 4,3 mio. kr.).

Hedeselskabet hæfter for koncernens samlede kreditrammer overfor kreditinstitutter.

Koncernen har indgået en købsaftale (put og call option) med NEFCO. Efter aftalen kan koncernen købe 51% af NEFCOs aktier i JSCJS Rindibel til en pris, der fastsættes som den pris, NEFCO har betalt for aktierne og med tillæg af en årlig akkumuleret rente på 15% reduceret for modtagne udbytter. Såfremt NEFCO ønsker at afstå aktierne i JSCJS Rindibel, er koncernen forpligtet til at købe 51% af NEFCOs aktier ved udgangen af april 2020 til en pris, der fastsættes som den indre værdi af aktierne tillagt fire gange det gennemsnitlige EBITDA i JSCJS Rindibel i de forudgående to år.

Koncernens danske selskaber indgår i en dansk sambeskatning med Dalgasgroup A/S som administrationsselskab. Koncernens danske selskaber hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskatter på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højest et beløb svarende til den andel af kapitalen i de danske selskaber, der ejes af Hedeselskabet som det ultimative moderselskab. Det danske Hedeselskab indgår ikke i denne danske sambeskatning, idet Hedeselskabet er en forening med status som erhvervsdrivende fond.



Noter

Note 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Verserende sager

Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative udfald af verserende sager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Note 26 Nærtstående parter

Hedeselskabets nærtstående parter omfatter:

Bestemmende indflydelse

Bestyrelse og direktion.

Samhandlen med nærtstående parter foregår primært inden for skov- og landskabsaktiviteterne og finder sted på markedsmæssige vilkår.

Hedeselskabet har i 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter

	Bestyrelse 1000 kroner	Direktion 1000 kroner	I alt 1000 kroner
Salg af varer og tjenesteydelser	111	8	119
Køb af varer og tjenesteydelser	242	0	242

Der er på statusdagen ikke tilgodehavender hos eller gæld til nærtstående parter.

Øvrige nærtstående parter

Selskaber kontrolleret af Hedeselskabet.

Alle transaktioner med øvrige nærtstående parter foregår på markedsmæssige vilkår.

Note 27 Ændringer i driftskapital

Forskydning i varebeholdninger
Forskydning i tilgodehavender
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld

	2019 1000 kroner	2018 1000 kroner
	11.490	-12.973
	24.529	16.086
	21.412	12.825
	57.431	15.938

Note 28 Likvider

Likvide beholdninger
Kreditinstitutter

	205.796	82.017
	-4.716	-7.400
	201.080	74.617

Note 29 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Hedeselskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet. Det er vurderingen, at såfremt forløbet ikke bliver længerevarende og uden indførelser af yderligere væsentlige restriktioner påvirkes den økonomiske stilling for Hedeselskabet ikke i væsentligt omfang. Covid-19 udbruddet har ikke påvirket årsregnskabet for 2019.

Der er efter statusdagen ikke indtruffet øvrige afgørende hændelser, som har betydning for vurderingen af årsrapporten.



Anvendt regnskabspraksis

Note 30

Årsrapporten for 2019 for Hedeselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder. Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsernes 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden.

Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomhed inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.



Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, som enten er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi forventes at blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt post i resultatopgørelsen bestående af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved salg af aktiver tilknyttet aktiviteten.

Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter præsenteres i balancen som en særskilt post som omsætningsaktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet til ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

Ved præsentation af resultat, aktiver og forpligtelser for ophørte aktiviteter er sammenligningstal for 2018 tilpasset i overensstemmelse med effekten af de i 2019 indregnede ophørte aktiviteter. I 5-årsoversigten med hoved- og nøgletal, som præsenteres i tilknytning til ledelsesberetningen, er sammenligningstal for perioden 2015 – 2017 ikke tilpasset.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter/omkostninger.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværende med selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den tilknyttede virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.



Anvendt regnskabspraksis

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Omsætning af handelsvarer og fremstillede færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, hvilket svarer til fakturerings tidspunktet. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Service- og rådgivningsydelser indregnes i nettoomsætningen i takt med, at ydelserne udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter dagsværdireguleringer af noterede kapitalandele, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder renteindtægter og kursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.



Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder rentekomkostninger, kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg under aconto-skatteordningen mv.

Skat

Det danske Hedeselskab er som følge af en status som erhvervsdrivende fond ikke sambeskattet med de tilknyttede virksomheder. Til gengæld er dets tilknyttede danske virksomheder omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning. Dalgasgroup A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

BALANCEN

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-15 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, lossepladsanlæg, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 - 50 år
Indretning af lejede lokaler	6 - 15 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 8 år
Lossepladsgasanlæg	3 - 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden. Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Skove, biologiske anlægsaktiver

Skove, som indregnes og opgøres under biologiske anlægsaktiver omfatter skove og naturejendomme med tilhørende grunde. Skove måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske anlægsaktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vurderes at ville kunne sælges for til en uafhængig køber. De opgjorte dagsværdier baseres på foretagne vurderinger, som sker under hensyntagen til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver. Regulering af dagsværdier foretages i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Dagsværdireguleringer af biologiske aktiver".

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.



Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsiget indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-15 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Dagsværdien opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, idet alle væsentlige aktiver og forpligtelser i de unoterede selskabers regnskaber værdiansættes til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.

Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer værdiansættes til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden (først ind – først ud), eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Fremstillede varer og varer under fremstilling værdiansættes til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden (først ind – først ud), eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for frem- stillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktions- omkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og ledelse.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Biologiske omsætningsaktiver indregnet under varebeholdninger, der omfatter levende planter, måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for biologiske omsætningsaktiver opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger til færdiggørelse og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.



Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte ydelser, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for den enkelte ydelse.

Såfremt salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af a conto-faktureringer, er positiv eller negativ.

Finansieringsomkostninger vedrørende ydelser medregnes ikke i værdien af igangværende arbejder.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter udgiftsføres i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger i det regnskabsår, hvori omkostningerne afholdes.

Tilgodehavende selskabsskat og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende selskabsskat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Finansielle gældforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter i form af bankgæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved låneoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.



Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Modtagne forudbetalinger for kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømsopgørelsen viser likviditet fra driften, investeringer, finansiering og årets forskydning i likviditet samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse og afdrag på langfristet og kortfristet gæld til finansierings- og kreditinstitutter samt foretagne udelinger.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt den andel af kortfristet gæld til kreditinstitutter, der indgår som en del af koncernens løbende likviditetsstyring.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningsområder (Primært segment) og geografiske markeder (Sekundært segment). Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring. De sekundære segmentoplysninger gives på baggrund af kundernes placering.



Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Før skat margin (EBT-margin) = Koncernens rentabilitet =
Resultat før skat x 100 Nettoomsætning

Afkastningsgrad =
Det afkast, som koncernen genererer af de operative aktiver =
$$\frac{\text{Resultat af primær drift tillagt af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Operative aktiver ultimo}}$$

Soliditetsgrad =
Koncernens egenkapitalandel ud af den samlede balancesum =
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$$

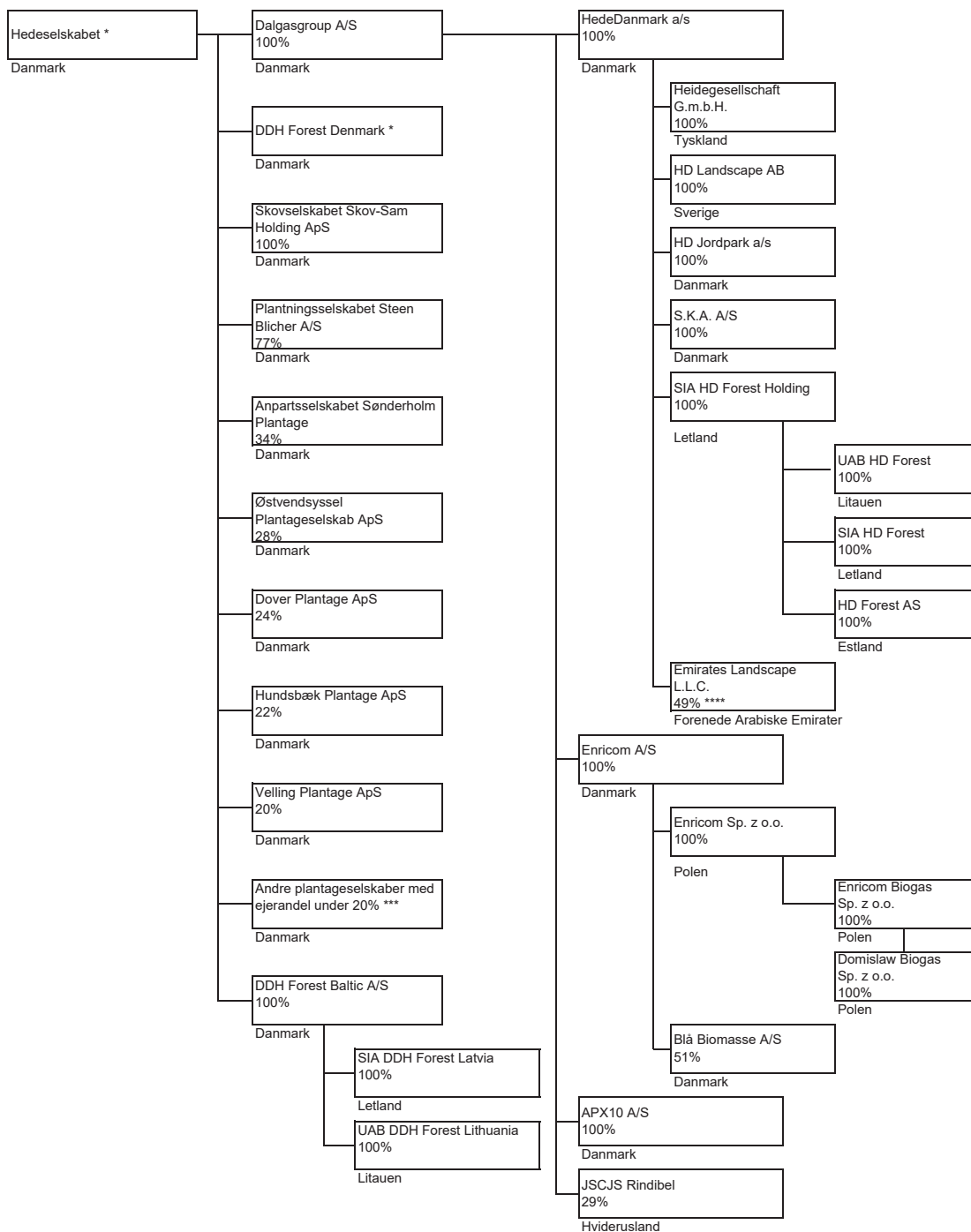
Egenkapitalens forrentning =
Koncernens forrentning af den kapital, som er investeret i koncernen =
$$\frac{\text{Årets resultat (efter skat)} \times 100}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$$

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som resultat af primær drift tillagt årets af- og nedskrivninger på goodwill.

Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger samt andre rentebærende aktiver målt ultimo regnskabsåret.



Juridisk organisationsdiagram



* Hedeseelskabets Juridiske organisationsdiagram
Oversigten inderholder selskaber og virksomheder med aktivitet.

** DDH Forest Denmark
Karensminde, Ørsted Plantage, Færchs Plantage, Brøndlundgård, Den Jenssen Buchske Plantage, Apoteker Aagaards Plantage, C. E. Flensborg Plantage, Brylle Vandskov, Fjederholt Ndr. Plantage, Birkebæk Plantage, Kaptajn Schultz Plantage, Fjølstervang Plantage, Gjellerup Plantage, Laugesens Plantage, Tophøj.

*** Plantageselskaber med ejerandel under 20 %
Volsted Plantage A/S, Plantningsselskabet Legind Bjerge ApS, Aktieselskabet Bjøvlund og Aastrup Plantager, A/S Borris Plantage, Give Plantage ApS, Anpartsselskabet Haardkjær Plantage, Anpartsselskabet Hejbøl Plantage, Aktieselskabet Houborg Plantage, Aktieselskabet Københavns Plantageselskab, Aktieselskabet Løbners Plantage, Aktieselskabet Løvstrup Plantage, A/S Morsa Sønderherreds Plantage, Orten Plantage ApS, A/S Plantningsselskabet Sønderjylland, Skelhøj Plantage ApS, Søndrup Plantings-Selskab ApS, Beplantningsselskabet Staushede Aktieselskab, Aktieselskabet Stilde Plantage, Aktieselskabet Sønder Omme Plantage, Tirslund Plantage ApS, Tolne Skov ApS, A/S Tranum Plantage, Vistoft Sogns Plantningsselskab ApS, Gammel Skovsende Plantage Anpartsselskab, I/S Lyngbjerg Plantage og Tastrup Granskov I/S

**** Emirates Landscape L.L.C
Konsolideres som 100% ejet datterselskab fra og med 1. november 2018 som følge af reel økonomisk og ledelsesmæssig kontrol



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
7A00E845CFA5434298B0FD8625ECD080