

---

# ***Dansk Skovforening***

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den 24/5 2017

Anders Hillerup  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Foreningsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Noter, regnskabspraksis 23

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Dansk Skovforening.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 27. april 2017

## Direktion

Jan Søndergaard

## Bestyrelse

Niels Iuel Reventlow  
formand

Niels Otto Lundstedt  
næstformand

Peter Arnold Busck

Lars Skou Gleerup

Marie Louise Friderichsen

Michael Glud

Jørgen Kappel Hansen

Ditlev Berner

Martin Petersen

Jens Kristian Poulsen

Bo Jellesmark Thorsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Dansk Skovforening

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel foreningen som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og koncernens 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 foreningen eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 27. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Dansk Skovforening  
Amalievej 20  
1875 Frederiksberg C

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

CVR-nr.: 59 19 85 13  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

Stiftet i 1888

## Bestyrelse

Niels Iuel Reventlow, formand  
Niels Otto Lundstedt  
Peter Arnold Busck  
Lars Skou Gleerup  
Marie Louise Friderichsen  
Michael Glud  
Jørgen Kappel Hansen  
Ditlev Berner  
Martin Petersen  
Jens Kristian Poulsen  
Bo Jellesmark Thorsen

## Direktion

Jan Søndergaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Dansk Skovforening  
Danmark

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100%

DSHwood A/S  
Fredericia, Danmark  
Nom. DKK 6.000.000

100%

DSHwood GmbH  
Wietze, Tyskland  
Nom. EUR 700.000

100%

DSHwood UK Limited  
Inverness, Storbritanien  
Nom. GBP 50.000

100%

DSHwood Impex Private Limited  
Mumbai, Indien  
Nom. EUR 50.000

100%

DSHwood France EURL  
Villefranche, Frankrig  
Nom. INR 1.600.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	32.271	25.462	30.362	45.602	26.224
Resultat før finansielle poster	585	-8.112	-4.480	14.073	-729
Resultat af finansielle poster	-1.715	-1.786	-1.251	-1.402	-1.459
Årets resultat	-1.507	-9.813	-5.084	9.226	-2.056
<b>Balance</b>					
Balancesum	109.002	103.623	114.847	97.243	89.910
Egenkapital	24.035	26.275	36.088	41.172	31.946
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.163	-2.635	-11.992	8.029	3.950
- investeringsaktivitet	-1.217	-551	-1.599	-1.399	-4.748
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.134	-659	-1.870	-1.177	-4.647
- finansieringsaktivitet	-3.108	776	20.151	-6.180	2.086
Årets forskydning i likvider	838	-2.410	6.560	450	1.288
Antal medarbejdere	58	66	72	63	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	0,5%	-7,8%	-3,9%	14,5%	-0,8%
Soliditetsgrad	22,1%	25,4%	31,4%	42,3%	35,5%
Forrentning af egenkapital	-6,0%	-31,5%	-13,2%	25,2%	-6,2%

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

# Ledelsesberetning

## Dansk Skovforenings aktiviteter

Den røde tråd i Skovforeningens arbejde har været at sikre gode vilkår for at eje og drive skov- og naturejendomme i Danmark. Der er et stort og vedvarende politisk pres på skovene for at levere goder og ydelser til samfundets stigende behov i den grønne omstilling, som er politisk besluttet.

Skovforeningen har arbejdet for at sikre at Danmarks fremtidige skov- og naturpolitik bliver baseret på helhed og balance i skovbrugets vilkår samt skov- og naturejernes frivillige involvering og mod betaling for de leverede ydelser. Det er afgørende for Skovforeningen at disse bærende principper bliver grundlaget, og det er lykkedes at få politisk accept for det princip i regeringens naturpakke.

Det er en lovende indledning til den skovpolitik, som vi håber at ministeren snart vil fremlægge. En samlet national skovpolitik har manglet i årevis. Der er hårdere brug for den end nogensinde så skovene og skovejterne ikke fortsat efterlades uden sammenhængende prioritering i forhold til den stigende efterspørgsel også på klimaneutral energiproduktion og binding af kulstof i træprodukter og i skovene. Det bliver fortsat en hovedopgave for os at få lagt et solidt politisk fundament for skovbruget som et bæredygtigt erhverv.

I løbet af dette forår bliver det vigtigt at få gennemført den lovgivning, der skal sikre både den lempelse af arveafgiften som allerede er politisk aftalt og at få sikret en fremtidig afskaffelse. Parallelt har vi en vigtig opgave med at sikre at regeringen får lavet en ny retvisende og gennemsigtig model for skovenes ejendomsvurderinger, hvor herlighedsværdiansættelsen fjernes fra erhvervets grundværdiberegning.

Skovforeningens årsberetning 2016/2017 udkommer i maj 2017. Den beskriver hovedpunkterne i vort arbejde og resultater.

## Dansk Skovforenings regnskab

Skovforeningen har i 2016 haft indtægter på TDKK 9.396. Heraf udgør TDKK 4.430 kontingent fra de skovejende medlemmer. Hovedparten af Skovforeningens øvrige indtægter skabes via salg af ydelser, abonnementer og annoncer.

Driftsresultatet blev for året et underskud på TDKK 2.085. Resultatet er acceptabelt set i lyset af et utilfredsstillende resultat i foreningens datterselskab, mens omkostningerne for de politiske aktiviteter svarer til budgettet. Skovforeningens samlede egenkapital er efter de anvendte regnskabsprincipper TDKK 12.671.

Skovforeningen er registreret efter lov om visse erhvervsdrivende virksomheder. Derfor aflægges regnskabet efter årsregnskabsloven og indeholder et koncernregnskab. For at lette sammenligning med tidligere år er der i en note optrykt en opstilling svarende til tidligere års regnskabsaflæggelse.

# Ledelsesberetning

## **DSHwood A/S**

Skovforeningens 100 % ejede selskab, DSHwood A/S, har leveret et resultat i 2016 på TDKK 578 efter skat. Til trods for et acceptabelt primært driftsresultat er det samlede resultat utilfredsstillende på grund af store engangsomkostninger i forbindelse med flere udskiftninger i selskabets øverste ledelse.

Selskabet har ikke deklareret et udbytte til Skovforeningen for året. Udviklingen er nærmere beskrevet i selskabets årsskrift 2016 som udsendes til Skovforeningens medlemmer i maj 2017.

## **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

### ***Markedsrisici***

Efterspørgslen efter råtræ er kraftigt påvirket af den generelle økonomiske udvikling, herunder også udvikling i fragtraterne. Som følge af dette er koncernens resultat konjunkturfølsomt og volatilt og en globalt økonomisk tilbagegang vil derfor ramme koncernens forretning. Koncernens vurderes dog at være rimelig robust i denne sammenhæng, da afsætningsmarkederne er diversificerede geografisk og med hensyn til sortimenter.

### ***Valutarisici***

Koncernen er udsat for valutarisici primært i forbindelse med oversøisk salg. Valutaafdækning foretages i forbindelse med valuta, der ikke er bundet til EUR. Langt størstedelen af koncernens handel foregår dog i EUR hvorfor valutarisikoen vurderes at være rimelig lav.

### ***Klimarisici***

Leveringen af råtræ til selskabet påvirkes jævnlige negativt af u hensigtsmæssigt vejr, der giver udfordringer for adgangen til skovene. Det milde vintervejr i udgangen af 2016 besværliggjorde således dels at få de ønskede mængder frem til tiden, dels at få logistikken afviklet optimalt. Da koncernen er aktivt på flere forskellige geografiske indkøbsmarkeder, kan denne risiko imødekommes til en vis grad. Stormfald kan påvirke koncernens aktiviteter ved forskydning af leveringsplaner, samt usædvanlige prisudsving. Dette var dog ikke tilfældet i 2016.

### ***Landerisici***

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

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens primære aktivitet udøves i datterselskabet DSHwood A/S, som for 2017 forventer et forbedret driftsresultat opnået gennem kapacitetstilpasninger gennemført året før samt bedre forretningsmæssig styring af køb og salg. Markant forøgede containerrater i første halvår af året presser eksportpriserne og indtjeningen betydeligt, og der har været nødvendigt at omdisponere en del af eksportmængderne.

Det forventes at datterselskabets investering i direkte tilstedeværelse på eksportmarkederne gennem datterselskaber og salgskontorer forventes at give konkurrencefordele i forhold til andre eksportører, så marginerne kan øges igen i andet halvår. Det understreges dog samtidig at virksomhedens forretningsområde er konjunkturfølsomt og indtjeningen vanskelig af forudsige.

## Miljøforhold

DSHwood A/S er Chain of Custody certificeret efter både PEFC's og FSC's krav og regler om bæredygtig skovdrift.

## Filialer i udlandet

DSHwood-koncernen er struktureret med et dansk moderselskab og datterselskaber i Danmark, Tyskland, England, Indien og Frankrig. Derudover er moderselskabet repræsenteret med egen salgsorganisation i Kina og Vietnam.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>32.270.919</b>	<b>25.461.500</b>	<b>6.136.165</b>	<b>6.035.722</b>
Personaleomkostninger	1	-30.227.429	-32.045.979	-8.160.438	-7.490.085
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.458.648	-1.527.490	-56.039	-45.755
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>584.842</b>	<b>-8.111.969</b>	<b>-2.080.312</b>	<b>-1.500.118</b>
Finansielle indtægter		1.167.860	1.548.660	0	0
Finansielle omkostninger		-2.882.867	-3.334.643	-4.838	-10.640
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.130.165</b>	<b>-9.897.952</b>	<b>-2.085.150</b>	<b>-1.510.758</b>
Skat af årets resultat	3	-376.919	85.194	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.507.084</b>	<b>-9.812.758</b>	<b>-2.085.150</b>	<b>-1.510.758</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-2.085.150	-1.510.758
	<b>-2.085.150</b>	<b>-1.510.758</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Software		348.293	66.057	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>348.293</b>	<b>66.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		20.496.554	20.762.857	6.518.728	6.518.728
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.391.120	2.736.575	147.129	153.098
Indretning af lejede lokaler		28.781	63.408	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>22.916.455</b>	<b>23.562.840</b>	<b>6.665.857</b>	<b>6.671.826</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	4.000.000	4.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	63	0	63
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>63</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.063</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.264.748</b>	<b>23.628.960</b>	<b>10.665.857</b>	<b>10.671.889</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.492.708</b>	<b>22.910.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.687.712	42.237.920	326.542	233.832
Andre tilgodehavender		5.524.213	4.824.883	0	94.437
Udskudt skatteaktiv	9	1.439.593	1.438.927	0	0
Selskabsskat		24.843	317.903	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	1.033.694	566.603	162.506	221.870
<b>Tilgodehavender</b>		<b>47.710.055</b>	<b>49.386.236</b>	<b>489.048</b>	<b>550.139</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.534.426</b>	<b>7.696.709</b>	<b>4.629.178</b>	<b>5.559.706</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>85.737.189</b>	<b>79.993.845</b>	<b>5.118.226</b>	<b>6.109.845</b>
<b>Aktiver</b>		<b>109.001.937</b>	<b>103.622.805</b>	<b>15.784.083</b>	<b>16.781.734</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Overført resultat		24.035.038	26.275.149	12.671.203	14.756.353
<b>Egenkapital</b>		<b>24.035.038</b>	<b>26.275.149</b>	<b>12.671.203</b>	<b>14.756.353</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	15.593	21.488	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.593</b>	<b>21.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.901.326	4.212.747	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>3.901.326</b>	<b>4.212.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	315.207	310.712	0	0
Kreditinstitutter		32.167.641	34.968.912	36.588	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.722.155	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.072.555	29.726.736	561.298	783.262
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		144.350	0	0	0
Selskabsskat		591.849	998.150	0	0
Anden gæld		6.035.723	6.362.223	2.514.494	1.242.119
Periodeafgrænsningsposter	11	500	746.688	500	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>81.049.980</b>	<b>73.113.421</b>	<b>3.112.880</b>	<b>2.025.381</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>84.951.306</b>	<b>77.326.168</b>	<b>3.112.880</b>	<b>2.025.381</b>
<b>Passiver</b>		<b>109.001.937</b>	<b>103.622.805</b>	<b>15.784.083</b>	<b>16.781.734</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	26.275.149	26.275.149
Valutakursregulering udenlandske enheder	-733.027	-733.027
Årets resultat	-1.507.084	-1.507.084
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>24.035.038</b>	<b>24.035.038</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	14.756.353	14.756.353
Årets resultat	-2.085.150	-2.085.150
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>12.671.203</b>	<b>12.671.203</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		-1.507.084	-9.812.758
Reguleringer	12	3.557.842	3.148.064
Ændring i driftskapital	13	5.941.617	5.354.317
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>7.992.375</b>	<b>-1.310.377</b>
Renteindbetalinger og lignende		260.923	838.660
Renteudbetalinger og lignende		-2.593.504	-2.987.647
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>5.659.794</b>	<b>-3.459.364</b>
Betalt selskabsskat		-496.721	824.473
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>5.163.073</b>	<b>-2.634.891</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-503.882	-69.383
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.134.213	-658.562
Salg af materielle anlægsaktiver		421.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	176.535
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.217.095</b>	<b>-551.410</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-306.926	-302.189
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.801.272	1.078.668
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.108.198</b>	<b>776.479</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>837.780</b>	<b>-2.409.822</b>
Likvider 1. januar		7.696.709	10.106.531
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-63	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>8.534.426</b>	<b>7.696.709</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.534.426	7.696.709
<b>Likvider 31. december</b>		<b>8.534.426</b>	<b>7.696.709</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	23.775.463	27.609.658	7.539.848	6.878.628
Pensioner	1.760.720	1.819.428	519.459	487.696
Andre omkostninger til social sikring	1.894.403	2.052.055	101.131	123.761
Andre personaleomkostninger	2.796.843	564.838	0	0
	<b>30.227.429</b>	<b>32.045.979</b>	<b>8.160.438</b>	<b>7.490.085</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>5.281.411</b>	<b>4.926.948</b>	<b>1.794.441</b>	<b>1.752.896</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	200.112	43.021	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.258.536	1.484.469	56.039	45.755
	<b>1.458.648</b>	<b>1.527.490</b>	<b>56.039</b>	<b>45.755</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	196.770	607.900	0	0
Årets udskudte skat	-6.561	-838.467	0	0
Skat af ekstraordinært resultat	156.635	131.291	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	30.075	0	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	14.082	0	0
	<b>376.919</b>	<b>-85.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Specifikation af resultatet i moderforeningen

	2016 DKK	2015 DKK
Medlemskontingenter, skovejende medlemmer	4.457.310	4.423.872
Medlemskontingenter, øvrige	706.643	702.829
Konsulentydelse	1.169.148	1.642.113
Abonnements- og annonceindtægt vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	1.589.582	1.656.181
Huslejeindtægter	1.358.911	1.353.903
Refusion af kontorudgifter	107.864	103.646
Øvrige indtægter	6.348	9.495
<b>Indtægter i alt</b>	<b>9.395.806</b>	<b>9.892.039</b>
Sekretariatslønninger	-7.656.407	-6.993.055
Kontorudgifter	-764.087	-1.134.726
Sekretariatsudgifter	-408.322	-451.169
Omkostninger vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	-727.249	-927.942
Ejendommens drift	-766.845	-742.179
Bestyrelse og udvalg samt bestyrelses honorarer	-688.641	-694.629
Årsmøde	-54.355	-51.028
Andre omkostninger	-225.863	-171.188
Internationalt samarbejde	-128.310	-180.486
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-11.420.079</b>	<b>-11.346.402</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>-2.024.273</b>	<b>-1.454.363</b>
Af- og nedskrivninger	-56.039	-45.755
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.080.312</b>	<b>-1.500.118</b>
Finansielle poster, netto	-4.838	-10.640
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.085.150</b>	<b>-1.510.758</b>

Projektet Skilte til Private Skove har fra Styrelsen for Vand- og Naturforvaltning modtaget midler til dækning af transport, forsendelse og administration, i alt kr. 39.508

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK
Kostpris 1. januar	144.642
Valutakursregulering	740
Tilgang i årets løb	505.940
Afgang i årets løb	-21.917
Kostpris 31. december	<u>629.405</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	78.585
Valutakursregulering	2.415
Årets afskrivninger	200.112
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>281.112</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>348.293</u></b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	22.812.380	8.716.018	129.337
Valutakursregulering	0	-35.576	-331
Tilgang i årets løb	22.680	1.111.533	0
Afgang i årets løb	0	-1.429.374	0
Kostpris 31. december	<u>22.835.060</u>	<u>8.362.601</u>	<u>129.006</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.049.523	5.977.443	65.929
Valutakursregulering	0	-11.790	71
Årets afskrivninger	288.983	935.328	34.225
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-83.289	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-846.211	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.338.506</u>	<u>5.971.481</u>	<u>100.225</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>20.496.554</u></b>	<b><u>2.391.120</u></b>	<b><u>28.781</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	6.518.728	766.935	7.285.663
Tilgang i årets løb	0	50.070	50.070
Afgang i årets løb	0	-210.836	-210.836
Kostpris 31. december	<u>6.518.728</u>	<u>606.169</u>	<u>7.124.897</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	613.837	613.837
Årets afskrivninger	0	56.039	56.039
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-210.836	-210.836
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>459.040</u>	<u>459.040</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.518.728</u></b>	<b><u>147.129</u></b>	<b><u>6.665.857</u></b>

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.000.000</u></b>	<b><u>4.000.000</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	15.364.000	581.938
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	4.327.574	30.878
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 50.000	100%	4.315.898	-133.461
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	2.637.168	478.643
DSHwood France	Frankrig	EUR 50.000	100%	1.246.838	294.067

# Noter til årsregnskabet

## 8 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.417.439	578.972	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.561	838.467	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>1.424.000</b>	<b>1.417.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv i koncernen består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på det budgetterede resultat for 2017 og fremadrettet.

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	2.520.468	2.884.860	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.380.858	1.327.887	0	0
Langfristet del	3.901.326	4.212.747	0	0
Inden for 1 år	315.207	310.712	0	0
	<b>4.216.533</b>	<b>4.523.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.167.860	-1.548.660
Finansielle omkostninger	2.882.867	3.334.643
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.465.916	1.447.275
Skat af årets resultat	376.919	-85.194
	<b>3.557.842</b>	<b>3.148.064</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.581.808	9.904.325
Ændring i tilgodehavender	1.383.789	-1.878.387
Ændring i leverandører m.v.	11.139.636	-2.671.621
	<b>5.941.617</b>	<b>5.354.317</b>

## Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	13.977.825	14.244.129	0	0
-----------------------------------------------------	------------	------------	---	---

#### Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 10.000, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver.

Dattervirksomhedens bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2016 er bogført til TDKK 195.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 2.230.

Datterselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 21.262 for koncernselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

Datterselskabet har til sikkerhed for gæld til pengeinstitut tinglyst ejerpantebrev nom TDKK 4.000 i grunde og bygninger.

Datterselskabet har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 63 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

Datterselskabet har indgået lejekontrakter med en leje i uopsigelighedsperioden på TDKK 41.

Datterselskabet har indgået operationel leasingaftale med samlet ydelse på TDKK 535.



# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde for- eningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå for- eningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dansk Skovforening samt virksomheder, hvori moderselska- bet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen be- sidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydel- se, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostnin- ger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Noter, regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

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

Kontingentindtægter indregnes i det regnskabsår de vedrører.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Noter, regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

# Balancen

## Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

## Materielle anlægsaktiver

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

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

Der afskrives ikke på bygningen i moderforeningen, da den regnskabsmæssige kostværdi er under scrapværdien for ejendommen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

## Noter, regnskabspraksis

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter investeringer i andre værdipapirer.

### Varebeholdninger

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

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

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

# Noter, regnskabspraksis

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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

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

## **Noter, regnskabspraksis**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter, regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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