

---

# ***Dansk Skovforening***

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den 28/5 2019

Lars Hvidtfeldt  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Foreningsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for 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 2018 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 26. april 2019

## Direktion

Jan Søndergaard

## Bestyrelse

Niels Iuel Reventlow  
formand

Niels Otto Lundstedt  
næstformand

Peter Arnold Busck

Lars Skou Gleerup

Bo Jellesmark Thorsen

Michael Glud

Jørgen Kappel Hansen

Ditlev Berner

Jørgen Westergaard

Jens Kristian Poulsen

Christian Sehestedt Juul

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Dansk Skovforening

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 26. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Dansk Skovforening  
Amalievej 20  
1875 Frederiksberg C

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

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

Stiftet i 1888

## Bestyrelse

Niels Iuel Reventlow, formand  
Niels Otto Lundstedt  
Peter Arnold Busck  
Lars Skou Gleerup  
Bo Jellesmark Thorsen  
Michael Glud  
Jørgen Kappel Hansen  
Ditlev Berner  
Jørgen Westergaard  
Jens Kristian Poulsen  
Christian Sehestedt Juul

## 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	40.595	27.155	32.271	25.462	30.362
Resultat før finansielle poster	10.218	-1.278	585	-8.112	-4.480
Resultat af finansielle poster	-2.922	-2.403	-1.715	-1.786	-1.251
Årets resultat	5.351	-5.202	-1.507	-9.813	-5.084
<b>Balance</b>					
Balancesum	107.307	112.379	109.002	103.623	114.847
Egenkapital	23.709	18.528	24.035	26.275	36.088
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.184	1.733	5.163	-2.635	-11.992
- investeringsaktivitet	152	-169	-1.217	-551	-1.599
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-169	-367	-1.134	-659	-1.870
- finansieringsaktivitet	1.524	-1.185	-3.108	776	20.151
Årets forskydning i likvider	-1.508	379	838	-2.410	6.560
Antal medarbejdere	53	57	58	66	72
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,5%	-1,1%	0,5%	-7,8%	-3,9%
Soliditetsgrad	22,1%	16,5%	22,1%	25,4%	31,4%
Forrentning af egenkapital	25,3%	-24,4%	-6,0%	-31,5%	-13,2%

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

# Ledelsesberetning

## Dansk Skovforenings aktiviteter

På vores årlige skovkonference på Christiansborg i oktober måned præsenterede miljø- og fødevareministeren regeringens langsigtede plan for skovene og skovbruget. Den er et vigtigt resultat af et mangeårigt politisk forarbejde, og vi er meget tilfredse med, at regeringen understreger betydning for samfundet af, at der er gode vilkår for at drive skovbrug i Danmark.

Skovkonferencen blev samtidig udgangspunktet for et efterfølgende politisk påvirkningsarbejde for at fremme klimavenligt træbyggeri. Gennem et tæt samarbejde med andre organisationer i træsektoren og forskningen er der skabt grobund for en stærk position for anvendelse af træ i fremtidens byggeri.

De politiske temaer, der særligt har præget vores politiske arbejde, er samfundets grønne omstilling samt målet om at modvirke klimaforandringerne. Vi har med en aktiv kampagneindsats på de sociale medier præsenteret løsninger for at nå et 0-emmissionssamfund i 2050, hvor et aktivt og produktiv skovbrug er en meget effektiv vej til at nå målet.

I forårets forberedelser til folketingsvalget vil vi arbejde for, at politikerne får mere viden om skov og skovens vigtige samfuntsfunktioner, så den kommende regerings arbejde også kommer til at bygge på vigtigheden af at skabe gode vilkår for at eje skove og drive skovbrug.

Skovforeningens årsberetning 2018/2019 udkommer i maj 2019. Den beskriver hovedpunkterne i vort arbejde og resultaterne.

## Dansk Skovforenings regnskab

Skovforeningen har i 2018 haft indtægter på TDKK 9.216. Heraf udgør TDKK 4.381 kontingent fra de skovejende medlemmer. Hovedparten af Skovforeningens øvrige indtægter skabes via salg af ydelser, abonnemeter og annoncer.

Driftsresultatet blev for året et underskud på TDKK 807. Der ikke er ubetalt udbytte fra foreningens datterselskab, men de politiske aktiviteter er fastholdt og omkostningerne hertil er mindre end budgetteret. I det lys er resultatet acceptabelt. Skovforeningens samlede egenkapital er efter de anvendte regnskabsprincipper TDKK 10.517.

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 overskud i 2018 på TDKK 6.137 efter skat.

Det samlede resultat er meget tilfredsstillende i et år med turn-arounds i flere udenlandske datterselskaber og store udfordringer på det danske marked for energitræ. Samlet har selskabet opnået en markant resultatforbedring i forhold til de foregående år.

Selskabet har ikke deklareret et udbytte til Skovforeningen for året, idet der efter flere års underskud har været behov for en konsolidering af selskabet. Udviklingen er nærmere beskrevet i selskabets årsskrift 2018, som udsendes til Skovforeningens medlemmer i maj 2019.

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

### ***Markedsrisici***

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

### ***Valutarisici***

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

### ***Klimarisici***

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

### ***Landerisici***

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

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens primære aktivitet udøves i datterselskabet DSHwood A/S, som for 2019 forventer et forbedret og positivt driftsresultat, hvilket understøttes af driften i 1. kvartal 2019.

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

## Miljøforhold

DSHwood er Chain of Custody-certificeret efter både PEFC's og FSC's krav og regler om bæredygtig skovdrift. DSHwood er desuden certificeret efter Controlled Wood og energiafdelingen i DSHwood A/S er certificeret efter SBP.

## Filialer i udlandet

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

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

## 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	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>40.595.063</b>	<b>27.154.794</b>	<b>6.066.803</b>	<b>5.950.077</b>
Personaleomkostninger	1	-29.202.633	-27.138.112	-6.940.098	-7.206.749
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.098.039	-1.294.228	-57.788	-57.384
Andre driftsomkostninger		-76.000	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.218.391</b>	<b>-1.277.546</b>	<b>-931.083</b>	<b>-1.314.056</b>
Finansielle indtægter	3	81.594	893.149	143.459	0
Finansielle omkostninger		-3.003.750	-3.296.580	-19.258	-33.131
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.296.235</b>	<b>-3.680.977</b>	<b>-806.882</b>	<b>-1.347.187</b>
Skat af årets resultat	4	-1.945.200	-1.521.046	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>5.351.035</b>	<b>-5.202.023</b>	<b>-806.882</b>	<b>-1.347.187</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Software		70.491	199.535	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>70.491</b>	<b>199.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		19.916.508	20.206.554	6.518.728	6.518.728
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.022.591	1.788.892	86.290	144.078
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>20.939.099</b>	<b>21.995.446</b>	<b>6.605.018</b>	<b>6.662.806</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	4.000.000	4.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.009.590</b>	<b>22.194.981</b>	<b>10.605.018</b>	<b>10.662.806</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>25.085.481</b>	<b>26.852.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.126.542	48.364.883	205.431	822.421
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.138.904	0
Andre tilgodehavender		5.735.446	3.568.267	0	178.744
Udskudt skatteaktiv	11	2.500.418	1.865.907	0	0
Selskabsskat		0	198.267	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	444.267	420.258	61.589	145.515
<b>Tilgodehavender</b>		<b>53.806.673</b>	<b>54.417.582</b>	<b>3.405.924</b>	<b>1.146.680</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.405.597</b>	<b>8.913.732</b>	<b>4.273</b>	<b>2.484.028</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.297.751</b>	<b>90.184.143</b>	<b>3.410.197</b>	<b>3.630.708</b>
<b>Aktiver</b>		<b>107.307.341</b>	<b>112.379.124</b>	<b>14.015.215</b>	<b>14.293.514</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Overført resultat		23.709.031	18.527.802	10.517.134	11.324.016
<b>Egenkapital</b>		<b>23.709.031</b>	<b>18.527.802</b>	<b>10.517.134</b>	<b>11.324.016</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.245.309	3.574.583	0	0
Kreditinstitutter		4.411.447	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>7.656.756</b>	<b>3.574.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	332.640	326.001	0	0
Kreditinstitutter	12	23.732.761	31.297.629	198.689	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		665.289	3.776.248	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.462.580	46.942.333	630.962	580.929
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	6.000	0	0
Selskabsskat		4.239.671	2.435.437	0	0
Anden gæld		7.306.888	5.493.091	2.668.430	2.388.569
Periodeafgrænsningsposter	13	201.725	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>75.941.554</b>	<b>90.276.739</b>	<b>3.498.081</b>	<b>2.969.498</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>83.598.310</b>	<b>93.851.322</b>	<b>3.498.081</b>	<b>2.969.498</b>
<b>Passiver</b>		<b>107.307.341</b>	<b>112.379.124</b>	<b>14.015.215</b>	<b>14.293.514</b>
Specifikation af resultat i moderforeningen	5				
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	18.527.802	18.527.802
Valutakursregulering	-169.806	-169.806
Årets resultat	5.351.035	5.351.035
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>23.709.031</b>	<b>23.709.031</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	11.324.016	11.324.016
Årets resultat	-806.882	-806.882
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.517.134</b>	<b>10.517.134</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		5.351.035	-5.202.023
Reguleringer	14	5.824.381	4.731.454
Ændring i driftskapital	15	-10.751.694	4.773.478
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>423.722</b>	<b>4.302.909</b>
Renteindbetalinger og lignende		97.594	884.325
Renteudbetalinger og lignende		-3.002.360	-3.295.580
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-2.481.044</b>	<b>1.891.654</b>
Betalt selskabsskat		-703.038	-158.788
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.184.082</b>	<b>1.732.866</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-169.000	-366.598
Salg af materielle anlægsaktiver		321.000	198.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>152.000</b>	<b>-168.598</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-322.634	-314.950
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-870.012
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.846.581	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.523.947</b>	<b>-1.184.962</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.508.135</b>	<b>379.306</b>
Likvider 1. januar		8.913.732	8.534.426
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.405.597</b>	<b>8.913.732</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.405.597	8.913.732
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.405.597</b>	<b>8.913.732</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.857.760	21.365.633	6.480.776	6.695.288
Pensioner	1.451.540	1.462.133	370.914	418.548
Andre omkostninger til social sikring	2.216.715	1.966.433	88.408	92.913
Andre personaleomkostninger	2.676.618	2.343.913	0	0
	<b>29.202.633</b>	<b>27.138.112</b>	<b>6.940.098</b>	<b>7.206.749</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.612.215</b>	<b>3.597.289</b>	<b>1.865.215</b>	<b>1.829.289</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	128.654	104.901	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	969.385	1.189.327	57.788	57.384
	<b>1.098.039</b>	<b>1.294.228</b>	<b>57.788</b>	<b>57.384</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	143.459	0
Andre finansielle indtægter	81.594	893.149	0	0
	<b>81.594</b>	<b>893.149</b>	<b>143.459</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.579.711	1.962.953	0	0
Årets udskudte skat	-634.511	-441.907	0	0
	<b>1.945.200</b>	<b>1.521.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 5 Specifikation af resultatet i moderforeningen

	2018 DKK	2017 DKK
Medlemskontingenter, skovejende medlemmer	4.381.210	4.408.782
Medlemskontingenter, øvrige	622.049	700.533
Konsulentydelse	1.214.957	1.404.322
Abonnements- og annonceindtægt vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	1.481.864	1.526.412
Huslejeindtægter	1.422.164	1.362.840
Refusion af kontorudgifter	83.658	86.616
Øvrige indtægter	9.723	-1.428
<b>Indtægter i alt</b>	<b>9.215.625</b>	<b>9.488.077</b>
Sekretariatslønninger	-6.422.070	-6.695.719
Kontorudgifter	-736.508	-879.883
Sekretariatsudgifter	-260.763	-303.490
Omkostninger vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	-657.365	-668.118
Ejendommens drift	-779.387	-836.063
Bestyrelse og udvalg samt bestyrelses honorarer	-730.892	-870.975
Årsmøde	-85.409	-49.542
Særlige aktiviteter	-270.187	-271.049
Internationalt samarbejde	-146.339	-169.910
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-10.088.920</b>	<b>-10.744.749</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>-873.295</b>	<b>-1.256.672</b>
Af- og nedskrivninger	-57.788	-57.384
<b>Driftsresultat</b>	<b>-931.083</b>	<b>-1.314.056</b>
Finansielle poster, netto	124.201	-33.131
<b>Årets resultat</b>	<b>-806.881</b>	<b>-1.347.187</b>

Projektet Skilte til Private Skove har fra Miljøstyrelsen modtaget midler til dækning af transport, forsendelse og administration, i alt DKK 49.674

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK
Kostpris 1. januar	630.397
Valutakursregulering	1.803
Afgang i årets løb	-25.721
Kostpris 31. december	<u>606.479</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	430.862
Valutakursregulering	2.193
Årets afskrivninger	128.654
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-25.721
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>535.988</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>70.491</u></b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	22.835.060	8.488.093
Valutakursregulering	0	-14.878
Tilgang i årets løb	0	169.000
Afgang i årets løb	0	-1.327.488
Kostpris 31. december	<u>22.835.060</u>	<u>7.314.727</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.628.506	6.699.201
Valutakursregulering	0	-5.090
Årets afskrivninger	290.046	679.339
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.081.314
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.918.552</u>	<u>6.292.136</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.916.508</u></b>	<b><u>1.022.591</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	6.518.728	550.711	7.069.439
Kostpris 31. december	6.518.728	550.711	7.069.439
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	406.633	406.633
Årets afskrivninger	0	57.788	57.788
Ned- og afskrivninger 31. december	0	464.421	464.421
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.518.728</b>	<b>86.290</b>	<b>6.605.018</b>

#### Moderselskab

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018	2017
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.000.000	4.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	17.191.496	6.136.931
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	5.784.118	5.037.388
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 50.000	100%	4.925.347	955.800
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	3.260.832	267.748
DSHwood France	Frankrig	EUR 50.000	100%	9.648.103	4.942.822

# Noter til årsregnskabet

## 9 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-806.882	-1.347.187
	<b>-806.882</b>	<b>-1.347.187</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.865.907	-1.424.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-634.511	-441.907	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>-2.500.418</b>	<b>-1.865.907</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 2019 og fremadrettet.

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	1.792.083	2.270.577	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.453.226	1.304.006	0	0
Langfristet del	3.245.309	3.574.583	0	0
Inden for 1 år	332.640	326.001	0	0
	<b>3.577.949</b>	<b>3.900.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.429.757	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.981.690	0	0	0
Langfristet del	4.411.447	0	0	0
Inden for 1 år	7.942.607	5.630.697	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.790.154	25.666.932	198.689	0
Kortfristet del	23.732.761	31.297.629	198.689	0
	<b>28.144.208</b>	<b>31.297.629</b>	<b>198.689</b>	<b>0</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-81.594	-893.149
Finansielle omkostninger	3.003.750	3.296.580
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.254.025	1.244.190
Skat af årets resultat	1.945.200	1.521.046
Andre reguleringer	-297.000	-437.213
	<b>5.824.381</b>	<b>4.731.454</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	1.766.348	2.639.881
Ændring i tilgodehavender	1.050.150	-6.108.790
Ændring i leverandører m.v.	-13.568.192	8.242.387
	<b>-10.751.694</b>	<b>4.773.478</b>

# Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	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	13.397.780	13.687.803	0	0
-----------------------------------------------------	------------	------------	---	---

### Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring TDKK 3.000 overfor datterselskabets bankforbindelse.

Dattervirksomheden har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 25.000, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver med en samlet værdi på TDKK 46.212.

Dattervirksomhedens bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2018 er bogført til TDKK 0.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 5.415.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.227.

Datterselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 10.579 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 33 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymmer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

Datterselskabet har indgået lejekontrakter med en leje i uopsigelsesperioden på TDKK 801.

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



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2018 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 2018 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 foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Kontingentindtægter indregnes i det regnskabsår de vedrører.

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

### 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.

### Bruttofortjeneste

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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,

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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