
Dansk Skovforening

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 59 19 85 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 24/6 2021

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 2020 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 2020 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 26. maj 2021

Direktion

Jan Søndergaard

Bestyrelse

Peter Arnold Busck
formand

Niels Otto Lundstedt
næstformand

Bendt Wedell

Bo Jellesmark Thorsen

Christian Sehestedt Juul

Silja Nyboe Andersen

Jens Kristian Poulsen

Jørgen Westergaard

Lars Skou Gleerup

Michael Glud

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 2020 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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. maj 2021

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
Hjemmeside: www.skovforeningen.dk

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

Stiftet i 1888

Bestyrelse

Peter Arnold Busck, formand
Niels Otto Lundstedt
Bendt Wedell
Bo Jellesmark Thorsen
Christian Sehestedt Juul
Silja Nyboe Andersen
Jens Kristian Poulsen
Jørgen Westergaard
Lars Skou Gleerup
Michael Glud

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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	47.130	74.272	40.595	27.155	32.271
Resultat før finansielle poster	20.832	44.579	10.218	-1.278	585
Resultat af finansielle poster	-110	-2.701	-2.922	-2.403	-1.715
Årets resultat	13.509	34.960	5.351	-5.202	-1.507
Balance					
Balancesum	188.332	122.380	107.395	112.379	109.002
Egenkapital	71.932	59.019	23.709	18.528	24.035
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-7.723	3.412	-3.184	1.733	5.163
- investeringsaktivitet	-366	40.685	152	-169	-1.217
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-479	-173	-169	-367	-1.134
- finansieringsaktivitet	8.360	-18.373	1.524	-1.185	-3.108
Årets forskydning i likvider	271	25.725	-1.508	379	838
Antal medarbejdere	48	55	53	57	58
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	11,1%	36,4%	9,5%	-1,1%	0,5%
Soliditetsgrad	38,2%	48,2%	22,1%	16,5%	22,1%
Forrentning af egenkapital	20,6%	84,5%	25,3%	-24,4%	-6,0%

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

Ledelsesberetning

Dansk Skovforenings aktiviteter

Vi ser tilbage på et historisk anderledes driftsår, som har været præget af covid-19 og hermed store forandringer i både arbejdsform og også muligheden for at komme i dialog med Christiansborg. Uanset omvæltningerne er det lykkedes at opretholde en stærk kontakt til det politiske system, til myndigheder og til vore mange andre samarbejdspartnere. Vi har også i 2020 været fuldt optaget af at skabe en forståelse for, hvordan den langsigtede politiske plan for skovene og skovbruget bør realiseres.

Et o-emissionssamfund og sikring af biodiversitet er begge højt prioriterede mål for regeringen, og indfrielsen af begge mål opnås billigst og mest effektivt gennem en skovpolitik, hvor skovene tildeles en nøglerolle.

Opfyldelse af regeringens klimaplan er forsat et arbejde, som har stor indflydelse på skovens fremtid og vilkårene for at eje skov og drive skovbrug i det hele taget. Flere vigtige politiske beslutninger om skovenes og træprodukters rolle behandles af regeringen her i foråret, og vi arbejder derfor forsat for at sikre skovejernes interesser i de politiske beslutninger og den efterfølgende lovgivning.

I 2020 har Dansk Skovforening bl.a. lanceret nye tilbud til vores medlemmer om udarbejdelse af klimaregnskaber, arbejde med FN's verdensmål på ejendomsniveau, og vi har flere nye tilbud på vej i det kommende år. Vi håber at mange medlemmer vil finde værdi og inspiration i tilbuddene. Dansk Skovforening anvender tilbuddene som en aktiv del af vores løbende arbejde for at få flere skovejere til at blive medlem.

I løbet af året er tillige indledt et generationsskifte af vores organisation på Frederiksberg. Der er sagt farvel til flere loyale og højt værdsatte medarbejdere der går på velfortjent pension.

For at forbedre driftsøkonomien er der i 2020 indgået samarbejdsaftaler om outsourcing af økonomi- og medlemsadministration samt Dansk Skovforenings it-drift med Patriotisk Selskab i Odense.

Dansk Skovforenings regnskab

Årsrapporten er udarbejdet efter årsregnskabsloven for regnskabsklasse C, mellemstore selskaber, og indeholder et koncernregnskab.

Dansk Skovforening (moderselskabet) har i 2020 haft en omsætning på TDKK 8.674. Heraf udgør medlemskontingenter TDKK 4.434 eller godt 50%. Hovedparten af Dansk Skovforenings øvrige omsætning skabes via salg af medlemsydelse, abonnementer og annoncer.

Resultatet af primær drift i moderselskabet blev for året et underskud på TDKK 1.716.

Moderselskabet opnåede et positivt resultat efter skat på TDKK 249. Resultatet anses for tilfredsstillende. Moderselskabets samlede egenkapital udgør ultimo 2020 TDKK 40.784.

Bestyrelsens ambition om at opnå en rentabel drift i mindst økonomisk balance baseret på

Ledelsesberetning

medlemskontingenter, brugerbetalte medlemsydelser samt huslejeindtægter fra ejendomsinvesteringer og formueafkast er glædeligvis opfyldt for regnskabsåret 2020.

DSHwood A/S

Dansk Skovforenings 100% ejede datterselskab, DSHwood A/S, har i 2020 haft et overskud efter skat på TDKK 13.261. Resultatet anses som meget tilfredsstillende i et år med vanskelige markedsforhold i forbindelse med covid-19 i både Europa og Asien, herunder afledte effekter på fragtmarkederne.

Selskabets bestyrelse har besluttet at udbetale udbytte til Dansk Skovforening på TDKK 5.000.

Markedsrisici

Efterspørgslen efter europæisk råtræ er især påvirket af den generelle økonomiske udvikling i hele verden, herunder udvikling i fragtraterne. Koncernens 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.

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.

Ledelsesberetning

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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

DSHwood A/S forventer for 2021 en fortsat normaliseret drift og positivt driftsresultat. Efterspørgslen for datterselskabets produkter er stadig høj, og det forventes at dette fortsætter i 2. halvår 2021.

Dansk Skovforening, koncernen

Dansk Skovforening koncernen har i 2020 haft en bruttoavance på TDKK 47.130. Resultat af primær drift blev for året 20.735 TDKK. Koncernen har opnået et resultat efter skat på 13.413 TDKK. Resultatet anses for tilfredsstillende. Koncernens samlede egenkapital udgør ultimo 2020 TDKK 71.836.

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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger for det kommende år

For hele koncernen forventes et positivt resultat i 2021.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderforening	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Bruttofortjeneste		47.130.464	74.272.423	5.608.295	39.921.984
Personaleomkostninger	1	-25.730.027	-28.834.516	-7.107.597	-7.492.854
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-568.790	-859.210	-217.197	-42.874
Resultat før finansielle poster		20.831.647	44.578.697	-1.716.499	32.386.256
Finansielle indtægter	3	2.237.433	684.779	2.068.600	130.534
Finansielle omkostninger		-2.347.810	-3.385.849	-103.226	-184.730
Resultat før skat		20.721.270	41.877.627	248.875	32.332.060
Skat af årets resultat	5	-7.211.871	-6.917.985	0	-2.314.554
Årets resultat		13.509.399	34.959.642	248.875	30.017.506

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderforening	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Software		0	1.803	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	1.803	0	0
Grunde og bygninger		13.050.387	13.107.738	12.969.623	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		714.991	769.081	7.926	28.806
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	0	0	13.141.850
Materielle anlægsaktiver	7	13.765.378	13.876.819	12.977.549	13.170.656
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	4.000.000	4.000.000
Deposita	9	146.588	146.588	146.588	146.588
Finansielle anlægsaktiver		146.588	146.588	4.146.588	4.146.588
Anlægsaktiver		13.911.966	14.025.210	17.124.137	17.317.244
Varebeholdninger		62.700.030	19.925.595	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		68.373.319	49.713.156	194.597	1.115.252
Andre tilgodehavender		7.483.710	4.934.267	653.871	83.820
Udskudt skatteaktiv	13	0	138.644	0	0
Selskabsskat		382.133	0	150.000	0
Periodeafgrænsningsposter	10	260.820	512.902	145.868	160.495
Tilgodehavender		76.499.982	55.298.969	1.144.336	1.359.567
Værdipapirer		23.260.269	0	23.260.269	0
Likvide beholdninger		11.960.136	33.130.156	3.622.960	27.673.245
Omsætningsaktiver		174.420.417	108.354.720	28.027.565	29.032.812
Aktiver		188.332.383	122.379.930	45.151.702	46.350.056

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderforening	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Reserve for valutaomregning		-596.542	0	0	0
Overført resultat		72.528.874	59.019.475	40.783.515	40.534.640
Egenkapital		71.932.332	59.019.475	40.783.515	40.534.640
Hensættelse til udskudt skat	13	20.873	0	0	0
Hensatte forpligtelser		20.873	0	0	0
Kreditinstitutter		3.094.000	0	0	0
Leasingforpligtelser		166.692	0	0	0
Anden gæld		1.289.391	586.182	539.787	251.481
Langfristede gældsforpligtelser	14	4.550.083	586.182	539.787	251.481
Kreditinstitutter	14	18.374.325	13.350.284	0	0
Leasingforpligtelser	14	75.360	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.422.983	1.237.059	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.361.782	34.239.833	472.143	615.483
Selskabsskat		11.541.578	6.626.013	0	2.423.338
Anden gæld	14	11.005.593	7.097.084	3.308.783	2.437.114
Periodeafgrænsningsposter	15	47.474	224.000	47.474	88.000
Kortfristede gældsforpligtelser		111.829.095	62.774.273	3.828.400	5.563.935
Gældsforpligtelser		116.379.178	63.360.455	4.368.187	5.815.416
Passiver		188.332.383	122.379.930	45.151.702	46.350.056
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				
Specifikation af resultat i moderforeningen					

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Reserve for valutaom- regning	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	0	59.019.475	59.019.475
Valutakursregulering udenlandske enheder	-596.542	0	-596.542
Årets resultat	0	13.509.399	13.509.399
Egenkapital 31. december	-596.542	72.528.874	71.932.332

Moderforening

Egenkapital 1. januar	0	40.534.640	40.534.640
Årets resultat	0	248.875	248.875
Egenkapital 31. december	0	40.783.515	40.783.515

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		13.509.399	34.959.642
Reguleringer	16	7.564.443	-23.019.977
Ændring i driftskapital	17	-20.589.095	-2.945.504
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		484.747	8.994.161
Renteindbetalinger og lignende		338.291	69.779
Renteudbetalinger og lignende		-2.232.810	-3.210.065
Pengestrømme fra ordinær drift		-1.409.772	5.853.875
Betalt selskabsskat		-6.313.184	-2.441.654
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-7.722.956	3.412.221
Køb af materielle anlægsaktiver		-478.989	-173.325
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-146.588
Salg af materielle anlægsaktiver		113.000	41.005.126
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-365.989	40.685.213
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-3.577.949
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-14.794.926
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		3.094.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		5.024.000	0
Andre reguleringer		242.052	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		8.360.052	-18.372.875
Ændring i likvider		271.107	25.724.559
Likvider 1. januar		33.130.156	7.405.597
Kursregulering værdipapirer		1.819.142	0
Likvider 31. december		35.220.405	33.130.156
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.960.136	33.130.156
Værdipapirer		23.260.269	0
Likvider 31. december		35.220.405	33.130.156

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderforening	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	19.008.177	23.625.985	6.554.377	6.995.780
Pensioner	1.513.949	1.508.258	457.575	394.194
Andre omkostninger til social sikring	1.690.736	1.704.091	95.645	102.880
Andre personaleomkostninger	3.517.165	1.996.182	0	0
	25.730.027	28.834.516	7.107.597	7.492.854
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.421.608	4.532.175	2.005.608	1.908.175
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	48	55	7	10
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.802	70.514	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	566.988	788.696	217.197	42.874
	568.790	859.210	217.197	42.874
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	130.534
Andre finansielle indtægter	2.156.306	684.779	2.068.600	0
Valutakursreguleringer	81.127	0	0	0
	2.237.433	684.779	2.068.600	130.534

Noter til årsregnskabet

4 Specifikation af resultatet i moderforeningen

	2020 DKK	2019 DKK
Medlemskontingenter, skovejende medlemmer	4.434.237	4.336.216
Medlemskontingenter, øvrige	642.340	627.179
Konsulentydelser*	910.415	852.024
Abonnements- og annonceindtægt vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	1.214.487	1.229.544
Huslejeindtægter	1.470.000	1.044.122
Refusion af kontorudgifter	0	72.137
Øvrige indtægter	2.552	11.411
Indtægter i alt	8.674.031	8.172.633
Sekretariatslønninger	-6.579.236	-6.964.493
Husleje mv.	-810.612	-199.484
Kontorudgifter	-488.333	-547.868
Sekretariatsudgifter	-512.018	-283.145
Omkostninger vedr. tidsskriftet Skoven og Skoven-Nyt	-460.899	-616.868
Ejendommens drift	-166.517	-467.706
Bestyrelse og udvalg samt bestyrelses honorarer	-657.541	-689.114
Årsmøde	-25.537	-40.895
Særlige aktiviteter	-371.391	-220.426
Internationalt samarbejde	-115.216	-167.809
Omkostninger i alt	-10.187.300	-10.197.808
Driftsresultat før afskrivninger	-1.513.269	-2.025.175
Af- og nedskrivninger	-217.197	-42.874
Avance ved salg af anlægsaktiver	0	34.454.305
Driftsresultat	-1.730.466	32.386.256
Finansielle poster, netto	1.979.341	54.588
Årets resultat før skat	248.875	32.440.844
Skat inkl. rentetillæg	0	-2.423.338
Årets resultat	248.875	30.017.506

*Projektet Skilte til Private Skove har fra Miljøstyrelsen modtaget midler til dækning af transport, forsendelse og administration, i alt DKK 69.083.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderforening	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	7.399.475	4.556.211	0	2.314.554
Årets udskudte skat	159.517	2.361.774	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-347.121	0	0	0
	7.211.871	6.917.985	0	2.314.554

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	608.477
Valutakursregulering	-2.469
Afgang i årets løb	-235.260
Kostpris 31. december	370.748
Ned- og afskrivninger 1. januar	606.675
Valutakursregulering	-2.469
Årets afskrivninger	1.802
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-235.260
Ned- og afskrivninger 31. december	370.748
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	16.316.312	7.409.020	23.725.332
Valutakursregulering	0	-105.425	-105.425
Tilgang i årets løb	145.012	333.977	478.989
Afgang i årets løb	0	-448.431	-448.431
Kostpris 31. december	<u>16.461.324</u>	<u>7.189.141</u>	<u>23.650.465</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.208.574	6.639.940	9.848.514
Valutakursregulering	0	-82.807	-82.807
Årets afskrivninger	202.363	364.625	566.988
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-447.608	-447.608
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.410.937</u>	<u>6.474.150</u>	<u>9.885.087</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.050.387</u>	<u>714.991</u>	<u>13.765.378</u>

Moderforening

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	0	450.438	13.141.850	13.592.288
Tilgang i årets løb	24.090	0	0	24.090
Overførsler i årets løb	13.141.850	0	-13.141.850	0
Kostpris 31. december	<u>13.165.940</u>	<u>450.438</u>	<u>0</u>	<u>13.616.378</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	421.632	0	421.632
Årets afskrivninger	196.317	20.880	0	217.197
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>196.317</u>	<u>442.512</u>	<u>0</u>	<u>638.829</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12.969.623</u>	<u>7.926</u>	<u>0</u>	<u>12.977.549</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderforening	
	2020	2019
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	4.000.000	4.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.000.000	4.000.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DSHwood A/S	Fredericia	6.000.000	100%	35.180.663	13.260.524
DSHwood GmbH	Tyskland	EUR 700.000	100%	33.232.038	14.961.633
DSHwood UK Ltd	Skotland	GBP 50.000	100%	4.309.350	-809.009
DSHwood Impex Private Limited	Indien	INR 1.600.000	100%	1.527.545	268.661
DSHwood France	Frankrig	EUR 50.000	100%	10.178.540	1.128.683

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder- forening
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	146.588	146.588
Kostpris 31. december	146.588	146.588
Regnskabsmæssig værdi 31. december	146.588	146.588

10 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Børsnoterede værdipapirer	1.819.142	23.260.269

	Koncern		Moderforening	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Resultatdisponering				
Overført resultat	13.509.399	34.959.642	248.875	30.017.506
	13.509.399	34.959.642	248.875	30.017.506

13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-138.644	-2.500.418	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	159.517	2.361.774	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	20.873	-138.644	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderforening	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	3.094.000	0	0	0
Langfristet del	<u>3.094.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	56.155	1.164.167	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	18.318.170	12.186.117	0	0
Kortfristet del	<u>18.374.325</u>	<u>13.350.284</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>21.468.325</u>	<u>13.350.284</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	166.692	0	0	0
Langfristet del	<u>166.692</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	75.360	0	0	0
	<u>242.052</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.289.391	586.182	539.787	251.481
Langfristet del	<u>1.289.391</u>	<u>586.182</u>	<u>539.787</u>	<u>251.481</u>
Øvrig kortfristet gæld	11.005.593	7.097.084	3.308.783	2.437.114
	<u>12.294.984</u>	<u>7.683.266</u>	<u>3.848.570</u>	<u>2.688.595</u>

15 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.237.433	-684.779
Finansielle omkostninger	2.347.810	3.385.849
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	436.195	-33.684.032
Skat af årets resultat	7.211.871	6.917.985
Andre reguleringer	-194.000	1.045.000
	7.564.443	-23.019.977

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-42.774.436	5.159.885
Ændring i tilgodehavender	-20.958.769	-3.765.068
Ændring i leverandører m.v.	43.144.110	-4.340.321
	-20.589.095	-2.945.504

	Koncern		Moderforening	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	315.000	471.000	0	0
	315.000	471.000	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode	5.738.432	8.192.292	1.710.432	2.463.292
---------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Dattervirksomheden har udstedt skadesløsbrev (virksomhedspant) på TDKK 35.000, der giver pant i dattervirksomhedens aktiver med en samlet værdi på TDKK 93.374.

Dattervirksomhedens bankforbindelse har stillet sikkerhed over for tredjemand på TDKK 500. Den tilknyttede gæld pr. 31. december 2020 er bogført til TDKK 0.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood France på TDKK 5.394.

Datterselskabet har stillet bankgaranti overfor DSHwood GmbH på TDKK 5.208.

Datterselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt TDKK 56 for koncernselskabers mellemværende med kreditinstitutter.

Datterselskabet har indgået aftaler om at levere træ i kommende perioder. Den beløbsmæssige værdi af udgør ca. DKK 48,6 mio. Aftalerne, der er i overensstemmelse med branchekutymer, forventes at være dækningsbidragsgivende.

19 Nærtstående parter

Transaktioner

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

Alle transaktioner i regnskabsåret er foretaget på normale markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Skovforening for 2019 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 2020 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

20 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 finansiel 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

20 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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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 til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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