

Dansk Skovselskab A/S

CVR-nr. 19 92 12 71

Årsrapport for 2012

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.04.13

Gerner Wolff-Sneedorff
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 20
Noter	21 - 25

Selskabet

Dansk Skovselskab A/S
Skovkildevej 29
2630 Tåstrup
Telefon: 43 99 98 02
Telefax: 43 99 97 02
Hjemmeside: www.danskskovselskab.dk
Hjemsted: Høje Tåstrup
CVR-nr.: 19 92 12 71

Bestyrelse

Gerner Wolff-Sneedorff, formand
Mads Michelsen
Janet Alsø

Direktion

Bent Alsø

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Bent Alsø A/S, Skovkildevej 29, 2630 Tåstrup

Dattervirksomhed

Danish Forestry Company Ltd.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 for Dansk Skovselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Tåstrup, den 11. februar 2013

Direktionen

Bent Alsø

Bestyrelsen

Gerner Wolff-Sneedorff
Formand

Mads Michelsen

Janet Alsø

Til kapitalejeren i Dansk Skovselskab A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Skovselskab A/S for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 11. februar 2013

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dan Knudsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2012	2011	2010	2009	2008
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	778	22.827	2.219	1.026	2.299
----------------	-----	--------	-------	-------	-------

Årets resultat	1.502	16.281	2.536	22.363	2.329
----------------	-------	--------	-------	--------	-------

Balance

Samlede aktiver	54.705	73.049	65.239	75.392	47.807
-----------------	--------	--------	--------	--------	--------

Egenkapital	46.108	60.404	60.582	70.502	45.148
-------------	--------	--------	--------	--------	--------

Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	3%	27%	4%	39%	10%
----------------------------	----	-----	----	-----	-----

Afkastgrad	2%	24%	4%	36%	10%
------------	----	-----	----	-----	-----

Soliditet

Egenkapitalandel	84%	83%	93%	94%	94%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Beregning af nøgletal

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

Afkastgrad: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig samlede aktiver}}$

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Koncernforhold

Koncernens aktiviteter er som hidtil organiseret i Dansk Skovselskab A/S, herefter benævnt selskabet og i det 100% ejede skotske datterselskab, Danish Forestry Company Ltd. Selskabets skove er ejet direkte af det skotske selskab.

Aktivitet

Det er selskabets formål at investere i skovejendomme i Skotland med henblik på at opnå et fornuftigt kommercielt afkast. De senere års aktivitet har været præget af en betydelig realisation af selskabets skove til attraktive priser, hvilket har medført en gradvis afvikling af selskabet aktivitet og dermed også på sigt af selskabet.

På nuværende tidspunkt ejer selskabet fortsat 1.426 ha i det nordlige Skotland. I 2012 er det via Skotlands vigtigste skovmægler forsøgt at afhænde arealerne. Dette er ikke lykkedes, primært som følge af manglende interesse for at investere i det nordlige Skotland. Store afstande, dårlige veje, høje transportomkostninger og få råstofforbrugende industrier i lokalområdet er investorenes forklaring på manglende interesse. Normalt indkalder mægler til afgivelse af tilbud på et tidspunkt, når han ved, at der er et antal interesserede investorer. I dette tilfælde var der stort set ingen interesserede investorer og udbudsrunderen blev ikke afsluttet. Selskabet fik pristilkendegivelser, der var marginalt højere end de regnskabsmæssige værdier.

Det er selskabets vurdering, at der i det nuværende marked for skotske skove tages for store reservationer i de modtagne pristilkendegivelser for skovenes beliggenhed i det nordlige Skotland. Efterspørgselen efter skov i det sydlige Skotland er betydelig og selskabet forventer at denne efterspørgsel eventuelt kan smitte af på selskabets skove til salg på ganske kort sigt. Selskabet vurderer desuden, at potentielle problemer med transport bliver løst i takt med at betydelige mængder træ med stor økonomisk værdi fældes i de kommende år. Det forventes at medføre relativt højere skovpriser i det nordlige Skotland.

Konklusionen er at selskabet fortsat har skovene til salg. Selskabet er overbevist om, at der kan opnås priser med fradrag af omkostninger, der svarer til de regnskabsmæssige værdier, men arbejder på opnåelse af højere priser og dermed en realisationsavance. Indtil da drives skovene efter de hidtidige økonomiske og bæredygtige principper

I henhold til selskabets regnskabsprincipper vurderes skovejendommene af en ekstern valuar hvert tredje år for at sikre, at ejendommene værdiansættes til markedsværdi i årsregnskaberne. Det er selskabets vurdering, at pristilkendegivelser, modtaget ved udbuddet i december 2012, bekræfter de regnskabsmæssige værdier.

De senere års salg af skove og den deraf faldende aktivitet kombineret med et betydeligt antal aktionærer medfører, at administrationsomkostningerne bliver uforholdsmæssigt store. Selskabet vil derfor arbejde for en reduktion i aktionærantallet i de kommende år.

I takt med at skove er blevet solgt er selskabet blevet tilført en betydelig likviditet, som har ført til udlodning af store udbytter de seneste år. For 2012 foreslås kr. 25 i udbytte per aktie af kr. 100 på den ordinære generalforsamling. Samme dag afholdes efterfølgende en ekstraordinær generalforsamling, hvor der foreslås en kapitalnedsættelse af hver aktie med kr. 50 fra kr. 100 til kr. 50. Nedsættelsen udbetales til aktionærerne, der således kan forvente en udbetaling på i alt kr. 75 per aktie i 2013. Kapitalnedsættelsen er udtryk for, at selskabet ikke har brug for den indbetalte aktiekapital og hermed ønsker at tilbagebetale aktiekapital til aktionærerne.

Egenkapitalen

Årets resultat udviser et overskud på kr. 1.501.804. Årets kursreguleringer medtaget direkte på egenkapitalen er positive med kr. 934.878 hvorefter de akkumulerede kursreguleringer ultimo 2012 udgør kr. -13.417.191. Ultimokursen var 9,132 DKK/GBP. I 2013 er pundkursen faldet betydeligt. I 2012 er der opkøbt egne aktier for kr. 214.878. Der er endvidere udbetalt udbytte med kr. 17.200.050, og der foreslås udbetaling af udbytte i 2013 med kr. 25 per aktie svarende til kr. 8.600.025. Aktiekapitalen foreslås nedskrevet med 17.200.050 kr. samt med egne aktier 659.750 kr. Det foreslåede udbytte samt nedskrivningen af aktiekapitalen vil forøge selskabets frie reserver med ca. 1.649 t.kr.

Drift

Skovdriften i de resterende skove er gennemført som planlagt med fastholdelse af stram omkostningsstyring. Der har været angreb af sitkalus i det nordlige Skotland. Selskabets skove har også været angrebet, hvilket har svækket tilvæksten i 2012 og forventes at påvirke væksten i 2013 negativt. Set i et langt perspektiv vil angrebet ikke have væsentlig indflydelse på afgrøden.

Risici

Selskabets risici kan opdeles i kommercielle, valutariske, likvide, skovrelaterede, lovgivningsmæssige risici og for aktionærerne; risiko omkring likviditeten i aktierne.

De kommercielle og valutariske risici vedrører priser og afsætning af træ og skov. Træ og papir er internationale produkter og Storbritannien importerer en stor andel af sit træ- og papirforbrug. Selskabet har tilstræbt ved sin porteføljestyling at investere i skove med forskellig alder, vækst og beliggenhed. I takt med at porteføljen er kraftigt reduceret vil selskabet blive mere disponeret mod afsætningsmuligheder for træ i det nordlige Skotland. Dette medfører en større risiko i den fremtidige begrænsede portefølje i forhold til tidligere.

Selskabet investerer for egen kapital. Som følge af provenu fra skovsalg og den valgte strategi for tilbagebetaling til selskabets aktionærer vurderes likviditetsrisikoen at være lav. Den økonomiske frihed til at vælge afhændelsestidspunkt er selskabets mulighed til afdækning af kommercielle og valutariske risici.

De skovrelaterede risici omfatter risiko for brand, stormfald samt sygdom og insektangreb. Alle skove er brandforsikrede. Alle beplantninger ældre end 20 år er stormfaldsforsikrede. Sygdomme og insektangreb kan forekomme. Indtil videre har der ikke været angreb, der har ændret ved den forventede årlige gennemsnitstilvækst.

De lovgivningsmæssige risici består i, at ændret lovgivning kan påvirke dagsværdien af skov. I et dynamisk samfund vil der til stadighed opstå nye offentlige reguleringer og som kan påvirke selskabet og dets skove i såvel positiv som negativ retning.

Selskabets relativt begrænsede størrelse medfører, at likviditeten i selskabets aktie har begrænsninger.

Samfundsansvar

Det er selskabets politik at agere lokalt, dvs. bruge lokal arbejdskraft, ressourcer og viden således at selskabet udgør en aktiv del af lokalsamfundet. Offentligheden har adgang til skovejendommene og selskabet har givet mulighed for etablering af vandre- og ridestier.

Selskabet gennemfører en skovdrift i overensstemmelse med god skovdyrkningssskik i Skotland. Skove, der nærmer sig hugst, certificeres efter UKWAS Forest Stewardship Council standards.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til 11.februar 2013 ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten bortset fra at kursen på GBP er lavere end årsregnskabet kurs, hvilket reducerer den regnskabsmæssige egenkapital.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2013 af den ordinære drift. Selskabet vil følge salgsmulighederne for skove i det nordlige Skotland med henblik på afvikling af selskabets aktiviteter. Det forventes, at de regnskabsmæssige værdier kan opnås efter afholdelse af salgsomkostninger. Selskabet vil arbejde på opnåelse af højere salgspriser, hvorved der opnås en realisationsavance. Hvorvidt dette er muligt kan vanskeligt vurderes i det nuværende usikre marked med en stigende GBP kurs. Det er selskabets strategi indtil videre at se tiden an, være i markedet som sælger og fastholde den hidtidige driftsform for ejendommene.

Note	Koncern		Moderselskab	
	2012 DKK	2011 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Nettoomsætning	778.200	22.827.309	0	0
Værdiregulering af skovejendomme	701.424	634.593	0	0
Indtægter i alt	1.479.624	23.461.902	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-173.441	-182.825	0	0
Andre eksterne omkostninger	-435.591	-2.213.598	-229.978	-286.806
Bruttofortjeneste	870.592	21.065.479	-229.978	-286.806
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.082.033	16.367.888
1 Andre finansielle indtægter	753.911	360.135	741.062	360.137
2 Andre finansielle omkostninger	-91.313	-5.278	-91.313	-160.313
Resultat før skat	1.533.190	21.420.336	1.501.804	16.280.906
3 Skat af årets resultat	-31.386	-5.139.430	0	0
Årets resultat	1.501.804	16.280.906	1.501.804	16.280.906

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.381.339	-7.977.108
Forslag til udbytte for regnskabsåret	8.600.025	17.200.050
Overført resultat	-5.716.882	7.057.964
I alt	1.501.804	16.280.906

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.12 DKK	31.12.11 DKK	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
Note					
	Jord	3.255.101	3.172.406	0	0
	Bevoksning	17.145.142	15.999.530	0	0
4	Materielle anlægsaktiver i alt	20.400.243	19.171.936	0	0
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.000.442	46.372.192
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	14.000.442	46.372.192
	Anlægsaktiver i alt	20.400.243	19.171.936	14.000.442	46.372.192
	Andre tilgodehavender	855.773	1.153.404	177.272	0
	Tilgodehavender i alt	855.773	1.153.404	177.272	0
	Likvide beholdninger	33.449.459	52.723.214	33.314.834	50.229.621
	Omsætningsaktiver i alt	34.305.232	53.876.618	33.492.106	50.229.621
	Aktiver i alt	54.705.475	73.048.554	47.492.548	96.601.813

Note	PASSIVER	Koncern		Moderselskab	
		31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Koncernkapital	34.400.100	34.400.100	34.400.100	34.400.100
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-133.319	0	2.783.448	3.229.909
	Overført resultat	3.240.861	8.803.414	324.095	5.573.505
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	8.600.025	17.200.050	8.600.025	17.200.050
6	Egenkapital i alt	46.107.667	60.403.564	46.107.668	60.403.564
	Andre hensatte forpligtelser	1.079.742	2.985.569	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.079.742	2.985.569	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	1	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	156.103	1.333.650	115.001	765.832
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.269.878	34.347.730
	Selskabsskat	7.361.963	7.241.084	0	0
	Anden gæld	0	1.084.687	0	1.084.687
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.518.066	9.659.421	1.384.880	36.198.249
	Gældsforpligtelser i alt	7.518.066	9.659.421	1.384.880	36.198.249
	Passiver i alt	54.705.475	73.048.554	47.492.548	96.601.813

7 Eventualforpligtelser

8 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2012 DKK	2011 DKK
Årets resultat	1.501.804	16.280.906
9 Reguleringer	-539.144	-17.050.910
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	297.631	931.446
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.177.548	1.828.084
Anden driftsafledt gæld	-1.084.687	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-1.001.944	1.989.526
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	753.911	360.135
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-91.313	-5.278
Betalt selskabsskat	-99.652	-141.683
Driftens pengestrømme	-438.998	2.202.700
Køb af materielle anlægsaktiver	-31.206	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	44.507.755
Investeringernes pengestrømme	-31.206	44.507.755
Køb af egne kapitalandele	467.472	-1.721.660
Betalt udbytte	-17.200.050	-14.448.042
Afdrag på langfristede lån	-2.070.973	-1.021.169
Finansieringens pengestrømme	-18.803.551	-17.190.871
Årets samlede pengestrømme	-19.273.755	29.519.584
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	52.723.214	23.203.630
Likvide beholdninger ved årets slutning	33.449.459	52.723.214
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	33.449.459	52.723.214
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	0
I alt	33.449.459	52.723.214

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og dets dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler 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.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger der afholdes til ledelse og administration herunder bestyrelseshonorar og Dan Forestry A/S' resultatafhængige administrationshonorar,

Værdiregulering af skovejendomme

Regulering af skovenes værdi, som følge af træmassens beregnede udvikling, indregnes i resultatopgørelsen, i overensstemmelse med beskrivelse under skovejendommenes værdiansættelse.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Koncernen er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Skovejendomme

I forbindelse med køb af skovejendomme foretages en opdeling af anskaffelsessummen i jordværdi og værdien på beplantningen på grundlag af selskabets kalkulationer, der ligger til grund for erhvervelsen.

Jord

Anskaffelsesværdien for jord omfatter andelen af købesummen med tillæg af købsomkostninger. Jord indregnes og måles til anskaffelsesværdi eller til genindvindingsværdi, hvor denne er lavere.

Bevoksning

Anskaffelsesværdien for bevoksning omfatter andelen af købesummen med tillæg af købsomkostninger af afgrøderelaterede investeringer og fradrag af eventuelle tilskud til de pågældende investeringer. Bevoksningen indregnes og måles til dagsværdi. Op - og nedskrivninger indregnes årligt i resultatopgørelsen. Dagsværdien beregnes på grundlag af kalkulationer over træmassens forventede udvikling og prisen for afgrøden for hver enkelt skov på denne anskaffelsestidspunkt. Hvert tredje år revurderes forudsætningerne for værdiansættelsen med ekstern bistand. Op - og nedskrivninger foretages på grundlag af de eksterne værdiansættelser.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerntern fortjenester og tab.

Dattervirksomheder resultat indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til Dan Forestry A/S` resultatafhængige honorar i henhold til administrationsaftale med Dansk Skovselskab A/S og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

	Koncern		Moderselskab	
	2012 DKK	2011 DKK	2012 DKK	2011 DKK
1. Andre finansielle indtægter				
Øvrige finansielle indtægter	431.212	219.750	418.363	219.750
Valutakursgevinst	322.699	140.385	322.699	140.387
I alt	753.911	360.135	741.062	360.137

2. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	155.087
Øvrige finansielle omkostninger	91.313	5.277	91.313	5.225
Valutakurstab	0	1	0	1
I alt	91.313	5.278	91.313	160.313

3. Skatter

Årets aktuelle skat	31.386	5.139.430	0	0
---------------------	--------	-----------	---	---

4. Skovejendomme

Beløb i DKK	Jord	Bevoksning
Koncern:		
Kostpris pr. 31.12.11	3.172.405	5.370.376
Valutakursregulering	82.696	412.982
Tilgang i året	0	31.206
Kostpris pr. 31.12.12	3.255.101	5.814.564
Opskrivninger pr. 31.12.11	0	10.629.154
Opskrivninger i året	0	701.424
Opskrivninger pr. 31.12.12	0	11.330.578
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12	3.255.101	17.145.142

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.11	0	0	43.142.283	43.142.283
Afgang i året	0	0	-31.925.289	0
Kostpris pr. 31.12.12	0	0	11.216.994	43.142.283
Opskrivninger pr. 31.12.11	0	0	3.229.909	11.496.397
Valutakursregulering	0	0	934.878	2.065.624
Årets resultat	0	0	1.082.033	16.367.888
Udbytte	0	0	-34.388.661	-26.700.000
Andre reguleringer	0	0	31.925.289	0
Opskrivninger pr. 31.12.12	0	0	2.783.448	3.229.909
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12	0	0	14.000.442	46.372.192

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Danish Forestry Company Ltd.	100%

6. Egenkapital

Beløb i DKK	Koncern- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
-------------	---------------------	---	----------------------	---

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11

Saldo pr. 01.01.11	34.400.100	0	11.733.600	14.448.000
Valutakursregulering	0	0	-289.382	0
Betalt udbytte	0	0	0	-14.448.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.721.660	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-919.144	17.200.050
Saldo pr. 31.12.11	34.400.100	0	8.803.414	17.200.050

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.01.12	34.400.100	0	8.803.414	17.200.050
Valutakursregulering	0	0	934.878	0
Betalt udbytte	0	0	0	-17.200.050
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	0	682.350	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-214.878	0
Forslag til resultatdisponering	0	-133.319	-6.964.903	8.600.025
Saldo pr. 31.12.12	34.400.100	-133.319	3.240.861	8.600.025

Moderselskabet:

Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11

Saldo pr. 01.01.11	34.400.100	11.496.399	237.201	14.448.000
Valutakursregulering	0	-289.382	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-14.448.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.721.660	0
Forslag til resultatdisponering	0	-7.977.108	7.057.964	17.200.050
Saldo pr. 31.12.11	34.400.100	3.229.909	5.573.505	17.200.050

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.01.12	34.400.100	3.229.909	5.573.505	17.200.050
Valutakursregulering	0	934.878	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-17.200.050
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	0	682.350	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-214.878	0
Forslag til resultatdisponering	0	-1.381.339	-5.716.882	8.600.025
Saldo pr. 31.12.12	34.400.100	2.783.448	324.095	8.600.025

Ændringer i selskabskapitalen i perioden 1.1.1999 - 31.12.2012:

	DKK
Saldo pr. 01.01.1999	22.300.000
Kontant indbetalt 15.09.1999	700.000
Kontant indbetalt 22.10.1999	10.000.000
Kontant indbetalt 17.10.2001	11.000.000
Kapitalnedsættelse 06.04.2011	-9.599.900
Saldo pr. 31.12.12	34.400.100

Selskabskapitalen består af 344.001 Kapitalandele a DKK 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

7. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Ingen.

8. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Bent Alsø	Ejerandel	
Bent Alsø A/S, Skovkildevej 29, 2630 Tåstrup	Ejerandel	
		2012
		DKK

Transaktioner:

Danish Forestry Company Ltd.:	-
Management	48.253
Administrationsvederlag	133.320
Dansk Skovselskab A/S:	-
IT & hjemmeside	44.300

8. Nærtstående parter - fortsat -

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af koncernkapitalen:

Bent Alsø A/S, Skovkildevej 29, 2630 Tåstrup.

	Koncern	
	2012	2011
	DKK	DKK
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Finansielle indtægter	-753.911	-360.135
Finansielle omkostninger	91.313	5.278
Skat af årets resultat	31.386	5.139.430
Andre hensatte forpligtelser	133.320	1.862.638
Øvrige reguleringer	-41.252	-23.698.121
I alt	-539.144	-17.050.910