

# Årsrapport 2020

## Det danske Hedeselskab

Klostermarken 12  
8800 Viborg

CVR nr. 42 34 46 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
årsmøde

den \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
*dirigent*

---

## Indholdsfortegnelse:

---

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegninger	3 - 4
Selskabsoplysninger	5
Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet	6 - 9
5 års hovedtal og nøgletal	10
Ledelsesberetning	11 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 – 45
Juridisk organisationsdiagram	46

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Det danske Hedeselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver samt finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Viborg, den 30. marts 2021

### Direktion:

Torben Friis Lange

### Bestyrelse:

Jørgen Skeel  
Formand

Dorrit Vanglo  
Næstformand

Bolette van Ingen Bro

Henrik Høegh

Janus Skak Olufsen

Steen Neuchs Vedel

Poul-Erik Nielsen

Morten Kjølhede Møller

Karen Margrethe Jacobsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til repræsentantskabet i Det danske Hedeselskab

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Det danske Hedeselskabs aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og Det danske Hedeselskabs aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det danske Hedeselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som Det danske Hedeselskab, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og Det danske Hedeselskabs interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og Det danske Hedeselskabs evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og Det danske Hedeselskab ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 30. marts 2021

## **PricewaterhouseCoopers**

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
Mne23328

Henrik Berring Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
Mne34157

# Selskabsoplysninger

## **Det danske Hedeselskab**

Klostermarken 12  
8800 Viborg

Tlf. 87 28 11 33

Hjemmeside [www.hedeselskabet.dk](http://www.hedeselskabet.dk)

E-mail [info@hedeselskabet.dk](mailto:info@hedeselskabet.dk)

CVR-nr. 42 34 46 13

Stiftet 28. marts 1866

Hjemsted: Viborg

## **Bestyrelse**

Jørgen Skeel, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Bolette van Ingen Bro

Henrik Høegh

Janus Skak Olufsen

Steen Neuchs Vedel

Poul-Erik Nielsen, valgt af medarbejderne

Morten Kjølhede Møller, valgt af medarbejderne

Karen Margrethe Jacobsen, valgt af medarbejderne

## **Direktion**

Torben Friis Lange

## **Revisor**

PricewaterhouseCoopers

Jens Chr. Skous Vej 1

8000 Aarhus C

## **Årsmøde**

Årsmøde afholdes den 26. april 2021

# Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

## **BESTYRELSE**

### **Jørgen Skeel**

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

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

Køn: Mand

Født: 1963

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2021

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Formand for:

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Den Schimmelmanske Fond
- Legater administreret af Det danske Hedeselskab

### **Dorrit Vanglo**

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

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

Køn: Kvinde

Født: 1956

Senest genvalgt: 2020, valgperiode udløber: 2022

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Formand for:

- Kapitalforeningen LD

Næstformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Bikubenfonden

# Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

## **Janus Skak Olufsen**

Medlem af bestyrelsen for Det danske Hedeselskab siden 2019 og formand for repræsentantskabet i Det danske Hedeselskab siden 2019. Formand for Medlemsudvalget og medlem af Nomineringsudvalget. Særlige kompetencer inden for juridiske forhold herunder forenings- og fondsret, land- og skovbrug, ikke-finansielle risici. Advokat og partner i DAHL. Ejer af Quistrup Gods, Struer.

Køn: Mand

Født: 1974

Valgt: 2020, valgperiode udløber: 2021

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Formand for:

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S
- Stensbygaard Fonden
- Vibocold A/S
- Vennerlund Gods A/S

## **Henrik Høegh**

Medlem af bestyrelsen for Det danske Hedeselskab siden 2019.

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

Køn: Mand

Født: 1952

Valgt: 2019, valgperiode udløber: 2021

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Formand for:

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Planklagenævnet, Viborg



# Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

## **Bolette van Ingen Bro**

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

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

Køn: Kvinde

Født: 1965

Senest genvalgt: 2020, valgperiode udløber: 2022

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Formand for:

- Fonden West Coast Center Jutland
- Kystcentret A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Vestjysk Bank A/S

## **Steen Neuchs Vedel**

Bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2020. Medlem af Risiko- og revisionsudvalget.

Særlige kompetencer inden for virksomhedsledelse, strategiudvikling og implementering, transport og service, entreprenør/anlæg, rådgivning, projektstyring og industri samt produktion. Direktør for I/S Vestforbrænding.

Køn: Mand

Født: 1965

Valgt: 2020, valgperiode udløber: 2022

Uafhængig: Ja

Intet ejerskab af aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder.

Bestyrelsesmedlem i:

- Dalgasgroup A/S
- Afatek A/S

# Bestyrelsens og direktionens poster i selskaber med væsentlig bestyrelsesaktivitet

## **Karen Margrethe Jacobsen**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2019.

Køn: Kvinde

Født: 1963

Senest genvalgt: 2019, valgperiode udløber: 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S.

## **Morten Kjølhede Møller**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2019.

Køn: Mand

Født: 1984

Valgt: 2019, valgperiode udløber i 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S.

## **Poul-Erik Nielsen**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Det danske Hedeselskab siden 2011.

Køn: Mand

Født: 1956

Senest genvalgt: 2019, valgperiode udløber: 2023

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Dalgasgroup A/S.

## **DIREKTION**

### **Torben Friis Lange**

Adm. direktør i Det danske Hedeselskab og Dalgasgroup A/S siden 2020.

Formand for:

- Enricom A/S
- DDH Forest Baltic A/S
- Skovselskabet Skov-Sam Holdning ApS
- Plantningselskabet Steen Blicher A/S
- SIA DDH Forest Latvia
- DDH Forest Lithuania UAB
- HD BioRec AB
- HD Jordpark a/s
- Emirates Landscape L.L.C.
- Kongenshus Mindepark

Bestyrelsesmedlem i:

- HedeDanmark a/s
- Blå Biomasse A/S
- Enricom Sp. z o.o.
- Enricom Biogas Sp. z o.o.
- Domislaw Biogas Sp. z o.o.
- FBCD A/S
- K/S Jysk Detail, Østerbakken
- Legater administreret af Det danske Hedeselskab

Direktør for:

- Jysk Detail, Østerbakken Komplementar ApS

# Hovedtal og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner	millioner kroner
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.736,1</b>	<b>1.695,8</b>	<b>1.743,5</b>	<b>2.166,6</b>	<b>2.212,2</b>
- heraf international omsætning	17%	20%	17%	16%	15%
Resultat af primær drift (EBIT)	-22,7	-10,7	16,4	15,9	33,8
Resultat af kapitalandele efter skat	2,3	-0,1	29,5	19,8	8,6
Finansielle poster	-4,6 <sup>1</sup>	-8,7 <sup>2</sup>	-10,2 <sup>3</sup>	-37,4 <sup>4</sup>	-18,8 <sup>5</sup>
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-20,4	-17,5	30,3	-2,0	11,1
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	36,2	63,0	-5,5	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>15,8</b>	<b>45,5</b>	<b>24,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>11,1</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>748,4</b>	<b>748,8</b>	<b>681,5</b>	<b>844,4</b>	<b>1.095,9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>904,5</b>	<b>803,6</b>	<b>852,3</b>	<b>734,8</b>	<b>683,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.652,8</b>	<b>1.552,5</b>	<b>1.533,8</b>	<b>1.579,2</b>	<b>1.779,1</b>
Grundkapital	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
<b>Egenkapital</b>	<b>983,4</b>	<b>972,9</b>	<b>934,0</b>	<b>918,1</b>	<b>900,9</b>
Hensatte forpligtelser	74,6	124,5	50,4	53,8	46,9
Langfristede gældsforpligtelser	192,4	109,4	88,2	119,3	298,7
Kortfristede gældsforpligtelser	402,4	345,6	461,2	488,1	532,6
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.652,8</b>	<b>1.552,5</b>	<b>1.533,8</b>	<b>1.579,2</b>	<b>1.779,1</b>
Pengestrøm fra drift	78,4	59,7	44,4	8,4	9,4
Pengestrøm fra/til investering, netto	-192,9	81,0	110,4	283,3	-117,5
- heraf investering i materielle anlægsaktiver, netto	36,5	36,0	-19,8	255,6	-104,3
Pengestrøm fra/til finansiering	105,9	-2,4	-33,4	-184,6	59,3
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-8,6</b>	<b>138,3</b>	<b>121,4</b>	<b>107,1</b>	<b>-48,8</b>
<b>Nøgletal (definition - se anvendt regnskabspraksis)</b>					
Før skat margin (EBT-margin)	0,6	2,3	1,8	-0,1	1,1
Afkastningsgrad (fortsættende aktiviteter)	-0,3	-0,3	1,4	1,8	2,7
Soliditetsgrad	59,5	62,7	61,0	58,1	50,6
Egenkapitalforrentning	1,6	4,8	2,7	-0,2	1,2
<b>Egenkapitalens udvikling</b>					
Egenkapital primo	972,9	934,0	918,1	900,9	906,2
Overført af årets resultat	15,8	45,5	24,7	-2,0	9,7
Kursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-2,7	0,2	-6,8	6,5	-4,3
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-1,0	-6,3	0,6	10,7	-11,8
Øvrige reguleringer	-1,7	-0,5	-2,7	2,0	1,1
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>983,4</b>	<b>972,9</b>	<b>934,0</b>	<b>918,1</b>	<b>900,9</b>
<b>Ansatte</b>					
<b>Gennemsnitligt antal ansatte <sup>6</sup></b>	<b>1.036</b>	<b>1.448</b>	<b>1.421</b>	<b>1.452</b>	<b>1.426</b>

Sammenligningstal for perioden 2016 - 2017 er ikke tilpasset for ophørte aktiviteter

1 Indeholder tilbageførte nedskrivninger af finansielle aktiver på 1,8 mio. kr.

2 Indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 0,2 mio. kr.

3 Indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 3,6 mio. kr.

4 Indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 29,9 mio. kr.

5 Indeholder nedskrivning af finansielle aktiver på 14,7 mio. kr.

6 Indeholder ansatte vedrørende fortsættende og ophørte aktiviteter

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Hedeselskabets aktiviteter udøves i overensstemmelse med formålparagraffen, som foreskriver:

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

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

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

I 2020 præsenterede Hedeselskabet en ambitiøs og grøn 2025-strategi, der vil mindske virksomhedens udledning af CO<sub>2</sub>, styrke biodiversiteten og sikre, at kunderne bliver tilbudt en grønnere opgaveløsning. Et led i strategien er desuden at øge lønsomheden ved blandt andet at reducere fællesomkostninger og ved at skabe synergier på tværs i virksomheden.

Hedeselskabets forretning består af fem overordnede forretningsområder: Grøn Service, Landskab & Anlæg, Skov, Cirkulær Bioøkonomi og Grønne Investeringer. Fælles for forretningsaktiviteterne er, at de er relateret til virksomhedens kernekompetencer og på hver deres måde bidrager til visionen: "Vi bygger en bæredygtig fremtid - med naturen som partner".

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Hedeselskabet, koncern	2020	2019
Nettoomsætning i mio. kr.	1.736	1.696
- heraf international omsætning	17%	20%
Årets resultat i mio. kr.	16	45
Egenkapital i mio. kr.	983	973
Soliditetsgrad i %	59,5	62,7
Antal medarbejdere	1.033	1.048

## Resultat for 2020

Omsætningen udgør i 2020 1.736 mio. kr., hvilket er 40 mio. kr. højere end opnået i 2019. Omsætningen er eksklusiv ophørte aktiviteter. Årets resultat udgør et overskud på 16 mio. kr., hvilket er 29 mio. kr. lavere end opnået i 2019. Årets resultat i 2020 er samlet set positivt påvirket af årets ophørte aktiviteter med 36 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 2019. Ophørte aktiviteter omfatter salget af APX10 A/S i 2020 samt salget af Orbicon og pleje- og vedligeholdelsesaktiviteterne i Sverige i 2019.

Årets resultat på 16 mio. kr. er på niveau med det forventede resultat i niveauet 0-10 mio.kr. Resultat af fortsættende aktiviteter er under det forventede og er ikke tilfredsstillende.

## Ophørte aktiviteter

Efter at have udviklet og modnet softwarevirksomheden APX10 A/S, der gennem bl.a. kunstig intelligens optimerer vandforsynings investeringer, solgte Hedeselskabet i 2020 APX10 A/S til Cimbria Capital. Salget har påvirket resultatet positivt.

I forbindelse med salget af Orbicon A/S i 2019 til canadiske WSP afgav Hedeselskabet indeståelser for den økonomiske udvikling i Orbicon A/S. Hedeselskabet foretog i 2019 hensættelser til at imødegå de økonomiske risici hertil. Udviklingen i forholdene har givet anledning til en justering af hensættelsen, hvilket har påvirket resultatet for 2020 positivt.

## Fortsættende aktiviteter

De stadig større variationer i vejrforhold har medvirket til, at HedeDanmark i endnu større grad vil investere i digitale løsninger, der kan målrette vintertjenesten og samtidig tilbyde kunderne nye forretningsmodeller til reducere af denne risiko.

# Ledelsesberetning

Som en del af skovrejsningskonceptet "Klimaskov – for fællesskabet" har Hedeselskabet i 2020 investeret i jord til at rejse ny skov i partnerskab med Coop. Derudover har Hedeselskabet indgået en ny samarbejdsaftale om skovrejsning på Fyn med henblik på yderligere grundvandsbeskyttelse på samme vis som Brylle Vandskov, som Hedeselskabet har etableret i perioden 2016 – 2020.

Generelt opererer Hedeselskabet inden for en række områder, som er eller bidrager til løsninger på klima- og biodiversitetsudfordringerne. Der er stigende interesse for investering i og plantning af skov i både Danmark og Baltikum, ligesom en tiltagende andel af kunderne efterspørger løsninger, der bidrager til øget biodiversitet på deres areal. Med henblik på at imødekomme kundernes ønsker, og samtidig som et led i Hedeselskabets 2025-strategi, intensiveres udbuddet af grønne løsninger og tilbud. Målet er at blive den foretrukne klimapartner inden for alle Hedeselskabets forretningsområder.

Årets resultat er i forhold til forventningerne negativt påvirket af vejsituationen i især årets første og sidste måneder, hvor usædvanligt lunt og fugtigt vejr resulterede i betydeligt færre vintertjenesteaktiviteter, færre aktiviteter i skovene og lavere salg af især flis. Situationen med COVID-19 har også påvirket årets aktiviteter og dermed resultat negativt, omend i et mindre omfang.

Desuden er årets resultat negativt påvirket af omstruktureringer inden for aktiviteter med lav lønsomhed samt organisatoriske justeringer og tilpasninger. Anlægsforretningen i det østdanske er nedskaleret, og tilhørende goodwill er nedskrevet med 12,4 mio. kr. En mindre men stærkere platform forventes i højere grad at kunne understøtte øvrige aktiviteter i Hedeselskabet og bidrage positivt til den fremtidige resultatdannelse. Udvikling og produktion af IoT-løsninger er afhændet og sælges fremadrettet via partneraftaler. Desuden er der i flere forretningsområder og i fællesfunktioner sket organisatoriske justeringer og tilpasninger, således organiseringen fremadrettet understøtter målsætningen om at være én samlet virksomhed.

## Forretningsområder

Hedeselskabets forretning består af fem overordnede forretningsområder: Grøn Service, Landskab & Anlæg, Skov, Cirkulær Bioøkonomi og Grønne Investeringer.

### Grøn Service

Hedeselskabets forretningsområde Grøn Service bidrager til at vedligeholde og forbedre grønne udearealer ved at klippe, beskære, ukrudtsbekæmpe eller på anden vis forme eller udvikle grønne arealer på klimavenlig vis.

Der har i løbet af 2020 været god aktivitet i forretningen og flere tiltag med effektivisering og digitalisering. På grund af et prispresset marked har forretningen omsætningsmæssigt oplevet nedgang i 2020 sammenlignet med 2019. Samtidigt var vintertjenesten i 2020 præget af lav aktivitet som følge af en lun og fugtig vinter.

Skadedyrsafdelingen er en af de nyere ydelser inden for det grønne serviceområde og er et område, der i 2020 er blevet yderligere forstærket med blandt andet digitale løsninger samt eksamination af hunde og hundeførere på holdet, der bekæmper skadedyr.

### Landskab & Anlæg

Hedeselskabets forretningsområde Landskab & Anlæg arbejder med naturpleje og naturgenopretning inden for alle typer af naturprojekter og løser udfordringer skabt af klimaforandringer.

Der har i 2020 været høj aktivitet inden for klima- og miljøprojekter, herunder blandt andet vandløbsvedligeholdelse og større kystsikringsprojekter, blandt andet ved Sunddraget og på Sejerø. Anlægsforretningen i det østdanske blev nedskaleret som følge af et ændret fokus på opgavetyper, hvilket har betydet nedskrivning af tilhørende goodwill. Samlet set har anlægsområdet haft høj aktivitet i 2020 og har haft nogle markante anlægsopgaver, herunder Europas største og mest avanceret elefant anlæg i Knuthenborg Safari-park.

# Ledelsesberetning

## Skov

Hedeselskabets forretningsområde Skov forvalter skov og beplantninger og beskæftiger sig med alle facetter af skovdyrkning helt fra frø til afsætning af træeffekter.

2020 var præget af god aktivitet i skovforvaltning både i Danmark og Baltikum, og det forventes, at den positive udvikling vil fortsætte, særligt i Baltikum. Der har ligeledes været høj omsætning i handel med frø, hvor Hedeselskabet er blandt de førende aktører i Nordeuropa.

Der var i 2020 god afsætning på træeffekter af god kvalitet til tømmer. På grund af overudbud som følge af bille- og tørkeangrebet træ i Tyskland var der i 2020 prispres på effekter af lavere kvalitet til blandt andet emballagetræ.

Der er fortsat fokus på drift og udvikling af kunde- og markedsforhold inden for skovområdet, og der arbejdes kontinuerligt på at imødekomme og være på forkant med kundernes ønsker. Blandt andet med digitale løsninger som LogstackPro, hvor det ved hjælp af certificeret software er muligt at foretage digitale fotomålinger af råtræstakke i skoven, så kunder og samarbejdspartnere får nøjagtig dokumentation af volumen og position.

## Cirkulær Bioøkonomi

Hedeselskabets forretningsområde Cirkulær Bioøkonomi arbejder med bæredygtig ressourceanvendelse gennem recirkulering af næringsstoffer og begrænsede ressourcer, blandt andet via genanvendelse af restprodukter og gennem muslingeopdræt. Hedeselskabet er blandt de førende i Danmark inden for håndtering og genanvendelse af restprodukter til gødning, foder og biogas.

De seneste års tendens med øget fokus på genanvendelse fortsatte i 2020, hvor flere aktører meldte sig på banen, hvilket påvirkede markeds- og konkurrencesituationen. Hedeselskabet har mulighed for stordrift, hvilket kommer leverandører og kunder til gode. Derudover pågår en løbende udvikling på flere fronter, herunder også nyttiggørelse og genanvendelse af biologiske restprodukter som eksempelvis forædling af jord, kompost mv.

De eksisterende støtteordninger til vedvarende energiproduktion på lossepladserne Lubna og Sosnowiec i Polen udløb i september 2020, hvorfor produktionen i det sidste kvartal af 2020 foregik uden tilskud eller støtte. Det har påvirket resultatet negativt, dog har Enricom Sp. z o.o. for første gang siden 2012 realiseret et nulresultat mod tidligere negative resultater siden 2012. I 2020 blev der investeret i to nye motorer, hvilket har været en forudsætning for at komme ind under nye 15 års støtteordninger for vedvarende energiproduktion i Polen. Enricom Sp. z o.o. indgår således i de nye 15 års støtteordninger med højere afregningspriser i 2021 og forventer som følge heraf et forbedret resultat for 2021.

Blå Biomasse A/S har i 2020 været påvirket af nedlukninger i flere europæiske lande som følge af COVID-19. De primære afsætningsmarkeder for Blå Biomasse A/S er Holland og Frankrig, hvor højsæsonen for afsætning af muslinger er marts til juni. Størstedelen af Blå Biomasse A/S' kunder afsætter muslinger til restauranter, men som et resultat af nedlukning af restauranter i Europa medio marts 2020 udeblev de forventede ordrer fra Holland og Frankrig. Efter genåbningen blev der afsat muslinger i en kort periode i efteråret og frem til nedlukning igen. De negative påvirkninger som følge af COVID-19 har således medført, at Blå Biomasse A/S har haft en lavere omsætning og indtjening end forventet.

## Grønne investeringer

Via blandt andet egne grønne investeringer, eget skovejerskab, etablering af klimaskov gennem partnerskaber og løsninger til kulstoflagring i landbrugsjord bidrager Hedeselskabet til at øge biodiversiteten og accelerere den grønne omstilling. Der er fokus på investeringer i projekter i og for naturen – og på at indgå i strategiske alliancer og partnerskaber, der bidrager til at skabe en bæredygtig fremtid.

Der var gennem 2020 en fortsat positiv værdiudvikling af priserne på skov i Danmark, hvilket medførte en opskrivning af skovenes kapitalværdi. Sammenlignet med 2019 var der i 2020 et lavere hugstniveau i de danske skove. Hugsten har udgjort ca. 75% af tilvæksten i skovene. Afregningspriserne for råtræ var fornuftige i 2020 på trods af et generelt presset marked. Jagtlejen i skovene lå i 2020 på et stabilt niveau og var fortsat et positivt bidrag til indtjeningen. Råtræpriser i Baltikum var i 2020 lavere end foregående år, men investering fra 2019 i 2.400 hektar skov i Litauen har i 2020 bidraget positivt til driftsresultatet.

# Ledelsesberetning

Der er i løbet af året investeret i 34 hektar landbrugsjord vest for Holstebro til etablering af ny skov i samarbejde med Coop som et led i initiativet med folkeskove og en del af konceptet "Klimaskov – for fællesskabet". Der forventes at blive indgået flere samarbejder i 2021 og årene fremover om at rejse klimaskov som et effektivt og troværdigt redskab til at binde og lagre CO2 samt til fremme af biodiversiteten.

Etablering af vandskogsprojektet Brylle Vandskov i samarbejde med VandCenter Syd blev afsluttet i 2020 med tilplantningen af de sidste arealer, således skoven i alt udgør 130 hektar. I 2020 indgik Hedeselskabet en ny samarbejdsaftale med Vandcenter Syd og Assens Kommune om etablering af en ny skovrejsning med henblik på grundvandsbeskyttelse. Projektet påbegyndes i 2021 med igangsættelse af jordfordeling.

## Innovation

Hedeselskabet har i 2020 arbejdet med innovation inden for alle forretningsområderne med henblik på at udvikle nye metoder, produkter og tjenesteydelser samt digitalisering. Fælles for indsatserne er, at de skal bidrage til at benytte naturressourcer bæredygtigt for blandt andet at bekæmpe og afbøde klimaforandringer til gavn for både biodiversitet og samfund.

Inden for den cirkulære bioøkonomi arbejder Hedeselskabet på udvikling i forhold til yderligere miljøbehandling samt på yderligere genanvendelse af restprodukter, herunder en øget nyttiggørelse af biologiske restprodukter. Der bliver løbende arbejdet på at udvikle nye ressourceeffektive og cirkulære løsninger til at opnå CO2-reduktioner, kulstoflagring i landbrugsjord og reduktion af kvælstofudledning.

I forhold til Blå Biomasse forventes modellen med muslingeopdræt at være fuldt implementeret i 2021, således Hedeselskabet har en årlig produktion på 7.000 tons muslinger og dermed årligt kan fjerne ca. 100 tons kvælstof og ca. 8 tons fosfor. Der arbejdes løbende på optimering og muligheder for opskalering.

Inden for forretningsområdet Grøn Service arbejdes der med intelligent ruteplanlægning, så antallet af kørte kilometer allerede i løbet af 2021 kan reduceres med 10%. Derudover arbejdes der på en grøn omstilling, så biler, maskiner og værktøjer gradvist vil overgå til bæredygtige brændstoffer.

De digitale løsninger til eksempelvis optimering af vintertjeneste, digital opmåling af træ samt digital ejendomsservice udvikles og optimeres løbende med henblik på at servicere kunderne optimalt og for at optimere Hedeselskabets profitabilitet.

## En virksomhed – fælles funktioner

Som et led i 2025-strategien vil Hedeselskabet og forretningsenhederne DDH Forest, Enricom, Blå Biomasse og HedeDanmark samt de underliggende brands fremover i højere grad agere som én virksomhed. Det vil give mulighed for i højere grad at få kendskab på tværs til de eksisterende kompetencer i virksomheden og til at udnytte kompetencerne på tværs, hvilket vil medvirke til at styrke forretningen og skabe nogle konkurrencemæssige fordele.

Med organisatoriske sammenlægninger og tilpasninger vil det være muligt at effektivisere og realisere lavere omkostninger som følge af blandt andet fælles processer, indkøb maskin- og ressourceudnyttelse mv.

Samlet set forventes der en række synergi- og optimeringspotentialer ved fremover at agere som én virksomhed, og det forventes at få positiv indflydelse på resultatet for 2021.

## Aktiver

Balancesummen udgør pr. 31. december 2020 1.653 mio. kr., hvilket er 100 mio. kr. mere end ved udgangen af 2019.

I 2020 er der investeret godt 7 mio. kr. i udvikling og rettigheder. Beløbet er anvendt til den fortsatte investering i digitale løsninger til kunderettede services og tjenester samt planlægnings- og administrative systemer.

Etableringen af Brylle Vandskov, som er pågået siden 2016, er færdiggjort i 2020. Desuden er der erhvervet 34 hektar skov til brug for etablering af skovrejsningskonceptet "Klimaskov – for fællesskabet".

# Ledelsesberetning

For at minimere effekten af negativ rentetilskrivning på likvide indeståender, som er opstået fra den løbende drift, fra frasalg i de seneste år og finansieringen, er og har en større del heraf været placeret i kortsigtede og let omsættelige værdipapirer. Der har i langt overvejende grad været tale om højtratede danske stats- og realkreditobligationer.

Under hensættelser er der vurderet og indregnet værdi af de garantier og sikkerhedsstillelser, som er afgivet overfor WSP i forbindelse med frasalget af Orbicon i 2019. I takt med at garantierne og sikkerhedsstillelserne afklares i løbet af de kommende år reduceres hensættelserne tilsvarende.

## Egenkapital

Egenkapitalen udgør 983 mio. kr. ved udgangen af 2020. Egenkapitalen er positivt påvirket af årets resultat med 16 mio. kr. Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen udgør 28 mio. kr. ved udgangen af 2020 mod 27 mio. kr. ved udgangen af 2019.

Soliditeten er ved udgangen af året 59,5% mod 62,7% ved udgangen af 2019. Niveaulet anses højt og tilfredsstillende, og faldet tilskrives balancesammensætningen blandt andet som følge af optagelsen af langfristet lånefinansiering i årets løb.

Hedeselskabet støtter og uddeler midler til projekter, som ligger inden for Hedeselskabets formålsparagraf. I løbet af året er der disponeret udlodninger til foreningsformål på i alt 2,3 mio. kr. fordelt på:

	kr.
Medlemspuljen 2020, 10 x 25.000 kr.	250.000
Jubilæumslegat 2020, 12 x 18.000 kr.	216.000
Gydebanker	100.000
Diger på Hessel Herregård	200.000
Kelstrupstien, Aabenraa	150.000
Naturhave, Skals	118.000
Naturrum Randers Realskole	281.250
Kogebog om muslinger	250.000
Udeområde Strandbakkehuset	222.000
HiddenDyke	300.000
Bæredygtighed og biodiversitet i øjenhøjde	203.000
<b>I alt</b>	<b>2.290.250</b>

## Pengestrømsopgørelse

Likvider, som udover likvide beholdninger, omfatter den andel af kortfristet gæld til kreditinstitutter, der indgår som en del af Hedeselskabets løbende likviditetsstyring, udgør 192 mio. kr. ved udgangen af 2020. Værdipapirer optaget under omsætningsaktiver på 150 mio. kr. anses også som en del af det likvide beredskab. Det samlede likvide beredskab udgør således 342 mio. kr. ved udgangen af 2020. Årets tilgang til det likvide beredskab er samlet set 141 mio. kr.

Årets pengestrømme fra driften udgør 78 mio. kr., hvilket er 18 mio. kr. mere end opnået i 2019. Forøgelsen er primært sket ved nedbringelse af arbejdskapitalen.

I pengestrømmene fra investeringerne indgår købesummer fra årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver på i alt 48 mio. kr., mens salgssummerne fra salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør 5 mio. kr. Under investeringer indgår desuden årets placeringer i kortfristede værdipapirer med 148 mio. kr. Under finansiering indgår optagelse af langfristet lån i kreditinstitut.



# Ledelsesberetning

## Gældsforpligtelser

Ved udgangen af 2020 udgør de samlede rentebærende poster et netto indestående på 132 mio. kr. Dette fordeler sig på likvider og omsættelige værdipapirer på 342 mio. kr. og gældsforpligtelser med kredittilsagn på mere end et år med 210 mio. kr. Samlet er de nettorentebærende poster forbedret med 49 mio. kr., idet de samlede rentebærende poster udgjorde et netto indestående på 84 mio. kr. ved udgangen af 2019.

Med et netto indestående for de samlede rentebærende poster er koncernens langsigtede mål om en maksimal gearing på et niveau op til 3 opretholdt. I tråd med strategiens målsætning med blandt andet vækst i de kommende år og med afsæt i det lave renteniveau har Hedeselskabet i årets løb valgt at optage langfristet lån.

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

## Forventninger og begivenheder efter regnskabsårets udløb

Hedeselskabets forventninger til fremtiden er fortsat påvirket negativt som følge af COVID-19 og de heraf indførte restriktioner og anbefalinger. Det er imidlertid vurderingen, at såfremt forløbet ikke bliver længerevarende og uden indførelser af yderligere væsentlige restriktioner påvirkes den økonomiske stilling for Hedeselskabet ikke i væsentligt omfang. COVID-19 har ikke i væsentlig grad påvirket årsregnskabet for 2020.

Hedeselskabet forventer et positivt resultat før skat for 2021 i niveauet 20 mio. kr.

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

## Samfundsansvar

For lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jævnfør årsregnskabslovens §99a henvises til redegørelsen på Hedeselskabets hjemmeside: [www.hedeselskabet.dk/samfundsansvar-2020.pdf](http://www.hedeselskabet.dk/samfundsansvar-2020.pdf)

## Redegørelse for god fondsledelse

For redegørelse om god fondsledelse jævnfør årsregnskabslovens §77 a henvises til Hedeselskabets hjemmeside: [www.hedeselskabet.dk/god-fondsledelse-2020.pdf](http://www.hedeselskabet.dk/god-fondsledelse-2020.pdf)

## Mangfoldighed

Hedeselskabet er en mangfoldig arbejdsplads, hvor diversitet er en styrke. Det betyder, at alle medarbejdere uanset køn, alder, hudfarve, politisk og religiøs anskuelse, seksuel orientering, national, social og etnisk oprindelse skal have lige muligheder. Ved medarbejdersamtaler samt ved ansættelser og forfremmelser i 2020 er det blevet sikret, at politikkerne på området er efterlevet, og at ingen er fravalgt på baggrund af deres køn eller andre forhold, som strider mod ønsket om at være en mangfoldig arbejdsplads. Kompetencer er til enhver tid det afgørende parameter i ansættelser og ved forfremmelser.

Ud af 780 ansatte i Hedeselskabet (eksklusive ansatte i Emirates Landscape L.C.C.) ved udgangen af 2020 er der i alt 15 forskellige nationaliteter repræsenteret. Gennemsnitsalderen er 47 år, og gennemsnitsanciennitet er 11 år. Uddannelsesmæssigt har 28% af alle ansatte en videregående uddannelse, mens 22% af alle ansatte er faglærte. Den kønsmæssige fordeling er 22% kvinder og 78% mænd. Der er samlet set 116 med ledelsesansvar, hvoraf 15% er kvinder.

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

Forventningen til 2021 er en fortsættelse af politikken samt fortsat opfølgning på, at kompetencerne er det afgørende parameter i ansættelser og ved forfremmelser. Som et led i Hedeselskabets ESG-strategi blev der i 2020 desuden igangsat en udvikling af en diversitetspolitik, som vil blive implementeret i 2021.

# Ledelsesberetning

Hedeselskabets bestyrelse har siden årsmødet 2020 bestået af ni personer, heraf tre medarbejderrepræsentanter. Ud af de seks eksterne bestyrelsesmedlemmer er der fire mænd og to kvinder. Det underrepræsenterede køn udgør således 33% af Hedeselskabets bestyrelse målt på eksterne medlemmer og ligeledes 33% målt på den samlede bestyrelse inklusive medarbejderrepræsentanter. Der er hermed opnået afbalanceret kønsmæssig fordeling jævnfør myndighedernes vejledninger herom. Det er også for 2021 målsætningen, at den kønsmæssige fordeling er afbalanceret.

## Risikostyring

Hedeselskabet betragter risikostyring som et vigtigt værktøj til at skabe vækst i forretningen og til at beskytte medarbejdere, aktiver og omdømme. Hedeselskabet har i 2020 fortsat det forløb, som har til formål at sikre en mere ensartet og værdiskabende anvendelse af risikostyring i Hedeselskabet, og som har pågået i de senere år.

Det betyder, at Hedeselskabet:

- Anvender et effektivt og integreret risikostyringssystem, samtidig med at den forretningsmæssige fleksibilitet bevares.
- Identificerer og vurderer væsentlige risici forbundet med Hedeselskabet.
- Overvåger, styrer og begrænser risici.

I 2020 har arbejdet med risikostyring primært bestået af en fortsat forbedret integration af risikostyring med andre væsentlige processer. Dette, sammen med yderligere implementering af risikostyring i alle dele af Hedeselskabet, vil fortsætte i 2021. Desuden vil yderligere implementering af tilgangen til det ønskede risikoniveau, risikoappetit, fortsætte i 2021. Herunder vil der med afsæt i den nye 2025-strategi igangsættes arbejde med at definere og fastlægge risikoappetitten på andre forhold end direkte finansielle måltal. Formålet er yderligere at modne anvendelsen og værdiskabelsen som følge af elementerne og processerne i risikostyringen samt sikre sammenhæng til den nye strategi.

## Væsentlige risici

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

Hedeselskabets salg af APX10 A/S i 2020 og salg i 2019 af især Orbicon A/S men også salget af Outdoor Facility Service aktiviteterne i Sverige samt Hedeselskabets frasalg af Xergi A/S i 2018 har mindsket Hedeselskabets samlede omfang af væsentlige risici. Hedeselskabet vil herefter fortsætte med at udvide og forenkle de fortsættende forretningsaktiviteter.

### *Kontraktuelle risici og operationel eksekvering*

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

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

### *Internationale aktiviteter*

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

# Ledelsesberetning

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

## *Politiske og klimatiske forhold*

Nye og ændrede politiske tiltag, herunder tilskudsordninger, på såvel globalt, nationalt og lokalt plan påvirker aktivitets- og indtjeningsniveauet. Vejr- og klimatiske forhold påvirker tilsvarende aktivitets- og indtjeningsniveauet på såvel længere sigte som i de enkelte år. Af særlige vejr- og klimatiske forhold vil orkaner, megen nedbør samt længerevarende tørke eller kulde have størst påvirkning.

Hedeselskabet søger aktivt at reducere de risici, der er forbundet hermed ved proaktivt at følge det politiske arbejde og den klimatiske udvikling samt tilpasse aktiviteterne og samarbejdsaftalerne i overensstemmelse hermed. Tilsvarende giver disse forhold også forretningsmæssige muligheder.

## *IT-afhængighed, digitalisering og sikkerhed*

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

I Hedeselskabet implementeres løbende ny teknologi og metoder, som optimerer opgaveløsningen over for kunder og beskytter aktiver og viden. Hedeselskabet har gennemført risikoafdækning og implementering af yderligere tiltag i 2020 i takt med de øgede trusler fra cyberkriminalitet og større krav til datasikkerhed som følge af regulering, ligesom implementering af yderligere tiltag løbende vurderes og igangsættes i takt med, at trusselsbilledet og kravene ændrer sig.

## *Medarbejdere og kompetencer*

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

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

## *Likviditets- og lånerisici*

Grønne investeringer såvel som Grøn Service, Landskab & Anlæg er forretningsaktiviteter med store pengebindinger i biologiske aktiver, produktionsanlæg og maskiner samt andre driftsrelaterede aktiver.

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

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

## *Kreditrisici*

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

## *Renterisici*

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

# Resultatopgørelse

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>1.736.108</b>	1.695.783	<b>19.508</b>	20.878
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.313	-928	0	0
2 Andre driftsindtægter	6.291	7.359	1.668	2.964
Omkostninger til råvarer og tjenesteydelser	-1.073.846	-1.030.587	-4.143	-5.893
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>671.866</b>	671.627	<b>17.033</b>	17.949
3 Andre eksterne omkostninger	-237.499	-242.850	-25.967	-22.817
4 Personaleomkostninger	-409.431	-404.253	-5.122	-4.086
<b>Driftsresultat</b>	<b>24.936</b>	24.524	<b>-14.056</b>	-8.954
5 Af- og nedskrivninger	-55.493	-46.596	-2.412	-481
Andre driftsomkostninger	306	-72	0	0
Dagsværdireguleringer af biologiske aktiver	7.510	9.569	3.589	3.575
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-22.741</b>	-12.575	<b>-12.879</b>	-5.860
13 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.235	44.979
13 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	415	-981	188	249
13 Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	1.912	839	1.912	840
6 Finansielle indtægter	3.516	1.014	15.409	12.815
Nedskrivning af finansielle aktiver	1.761	-184	0	0
7 Finansielle omkostninger	-9.925	-9.507	-6.281	-6.799
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>-25.062</b>	-21.394	<b>15.584</b>	46.224
8 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	4.665	3.926	44	-1.607
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-20.397</b>	-17.468	<b>15.628</b>	44.617
9 Ophørte aktiviteter	36.191	62.960	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>15.794</b>	45.492	<b>15.628</b>	44.617

# Balance pr. 31. december

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.432	2.618	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	38.308	38.361	2.088	590
Goodwill	14.193	33.458	0	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	2.404	4.929	0	2.947
<b>11 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>57.337</b>	<b>79.366</b>	<b>2.088</b>	<b>3.537</b>
Grunde og bygninger	25.531	26.110	3.912	3.886
Biologiske aktiver, skove	495.233	473.529	216.095	198.369
Produktionsanlæg og maskiner	76.952	74.683	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	44.017	46.040	466	551
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8.336	13.417	4.062	13.223
<b>12 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>650.069</b>	<b>633.779</b>	<b>224.535</b>	<b>216.029</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	168.820	154.241
Kapitalandele i associerede virksomheder	10.167	7.952	8.140	7.952
Andre værdipapirer og kapitalandele	28.500	25.752	28.487	24.952
Andre tilgodehavender	2.288	1.998	1.763	1.998
<b>13 Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>40.955</b>	<b>35.702</b>	<b>207.210</b>	<b>189.143</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>748.361</b>	<b>748.847</b>	<b>433.833</b>	<b>408.709</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>14 Varebeholdninger</b>	<b>89.751</b>	<b>84.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	390.649	397.457	537	165
15 Igangværende arbejder for fremmed regning	30.001	46.935	0	0
16 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	199.780	200.061
17 Andre tilgodehavender	40.971	51.676	14.724	13.924
Tilgodehavende selskabsskat	4.737	3.757	1.215	1.007
18 Periodeafgrænsningsposter	5.924	9.005	211	136
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>472.282</b>	<b>508.830</b>	<b>216.467</b>	<b>215.293</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>150.112</b>	<b>0</b>	<b>150.112</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>192.321</b>	<b>205.609</b>	<b>350.686</b>	<b>418.760</b>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	4.598	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>904.466</b>	<b>803.640</b>	<b>717.265</b>	<b>634.053</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.652.827</b>	<b>1.552.487</b>	<b>1.151.098</b>	<b>1.042.762</b>

# Balance pr. 31. december

Note	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet		
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	
	<b>Passiver</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
19	Grundkapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for opskrivninger	195.509	195.509	166.101	166.101
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.792	4.867	0	0
	Dagsværdireserve for fremmed valuta	-2.656	0	0	0
	Dagsværdireserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	-974	0	-974	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	55.463	40.696
	Overført overskud	709.868	693.165	682.949	686.744
	Foreslåede uddelinger	2.109	2.290	2.109	2.290
	<b>Selskabets egenkapital eksklusive minoritetsinteresser</b>	<b>955.648</b>	<b>945.831</b>	<b>955.648</b>	<b>945.831</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>27.741</b>	<b>27.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>983.389</b>	<b>972.916</b>	<b>955.648</b>	<b>945.831</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
20	Hensættelser til udskudt skat	11.015	20.726	12.576	12.444
21	Andre hensatte forpligtelser	63.584	103.815	3.627	3.427
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>74.599</b>	<b>124.541</b>	<b>16.203</b>	<b>15.871</b>
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til kreditinstitutter	186.957	92.194	160.985	71.194
	Anden gæld	5.480	17.231	0	0
22	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>192.437</b>	<b>109.425</b>	<b>160.985</b>	<b>71.194</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Afdrag på langfristet gæld som forfalder inden for 1 år	17.084	7.507	12.374	2.131
	Kreditinstitutter	0	4.716	77	83
15	Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder	33.046	49.157	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	155.807	145.203	770	1.235
	Skyldig selskabsskat	1.591	1.909	0	0
23	Anden gæld	178.827	121.673	3.992	5.287
24	Periodeafgrænsningsposter	16.047	14.368	1.049	1.130
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>402.402</b>	<b>344.533</b>	<b>18.262</b>	<b>9.866</b>
	Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	1.072	0	0
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>594.839</b>	<b>455.030</b>	<b>179.247</b>	<b>81.060</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.652.827</b>	<b>1.552.487</b>	<b>1.151.098</b>	<b>1.042.762</b>
25	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
26	Nærtstående parter				

# Egenkapitalopgørelse

	Grund- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Dags- værdi- reserve for fremmed valuta	Dags- værdi- reserve for værdi- regulering af sikrings- instru- menter	Overført overskud	Fore- slåede ud- delinger	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
<b>Koncernen, pr. 31. december</b>										
Egenkapital primo	50.000	195.509	4.867	0	0	693.165	2.290	945.831	27.085	972.916
Overført	0	0	-2.825	0	0	2.825	0	0	0	0
Udlodninger	0	0	0	0	0	0	-2.290	-2.290	0	-2.290
Udlodninger, retunerede	0	0	0	0	0	0	109	109	0	109
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-2.656	0	0	0	-2.656	0	-2.656
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-974	0	0	-974	0	-974
Minoritetsandelen af kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0	0	490	490
Årets resultat	0	0	-250	0	0	13.878	2.000	15.628	166	15.794
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>195.509</b>	<b>1.792</b>	<b>-2.656</b>	<b>-974</b>	<b>709.868</b>	<b>2.109</b>	<b>955.648</b>	<b>27.741</b>	<b>983.389</b>

	Grund- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Dags- værdi- reserve for værdi- regulering af sikrings- instru- menter	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført overskud	Fore- slåede ud- delinger	Egen- kapital i alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
<b>Moderselskabet, pr. 31. december</b>							
Egenkapital primo	50.000	166.101	0	40.696	686.744	2.290	945.831
Udlodninger	0	0	0	0	0	-2.290	-2.290
Udlodninger, retunerede	0	0	0	0	0	109	109
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-2.656	0	0	-2.656
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-974	0	0	0	-974
Årets resultat	0	0	0	17.423	-3.795	2.000	15.628
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>166.101</b>	<b>-974</b>	<b>55.463</b>	<b>682.949</b>	<b>2.109</b>	<b>955.648</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	Hedeselskabet Koncernen	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Pengestrømme fra drift</b>		
Resultat af primær drift	-22.741	-12.575
Af- og nedskrivninger	55.493	46.596
Regulering for ikke-kontante driftsposter	-2.400	-24.682
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>30.352</b>	<b>9.339</b>
27 Ændringer i driftskapital	59.958	57.431
Modtagne finansielle indtægter	3.133	1.077
Betalte finansielle omkostninger	-8.649	-10.111
<b>Pengestrømme fra ordinær drift før skat</b>	<b>84.794</b>	<b>57.736</b>
Refunderet / betalt skat	-6.412	1.935
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>78.382</b>	<b>59.671</b>
<b>Pengestrømme til investeringer</b>		
Køb af immaterielle aktiver	-7.390	-9.393
Køb af materielle aktiver	-41.061	-47.020
Salg af materielle aktiver	4.531	11.006
Køb af kapitalandele og andre værdipapirer	-3.950	-62.139
Salg af kapitalandele og andre værdipapirer	2.517	184.874
Køb af kortfristede værdipapirer	-148.026	0
Andre finansielle tilgodehavender	497	3.652
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-192.882</b>	<b>80.980</b>
<b>Pengestrømme til finansiering</b>		
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	115.735	23.658
Nedbringelse af langfristede gældsforpligtelser	-7.812	-24.465
Udbetalte uddelinger	-1.994	-1.581
<b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b>	<b>105.929</b>	<b>-2.388</b>
<b>Pengestrømme fra drift, investering og finansiering</b>	<b>-8.571</b>	<b>138.263</b>
Likvider primo	201.080	74.617
Likvider i forbindelse med køb og salg af virksomhed	-188	-11.800
28 <b>Likvider ultimo</b>	<b>192.321</b>	<b>201.080</b>



# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 1 Nettoomsætning</b>				
Varesalg, service- og rådgivningsydelser	1.728.233	1.689.962	9.068	13.173
Lejeindtægter	7.875	5.821	10.440	7.705
	<b>1.736.108</b>	<b>1.695.783</b>	<b>19.508</b>	<b>20.878</b>
<b>Segmentopdeling af nettoomsætning</b>				
<b>Aktivitetsmæssig opdeling</b>				
Grøn Service	281.517	332.850		
Landskab & Anlæg	316.856	294.388	0	0
Skov	913.963	889.152	0	0
Cirkulær Bioøkonomi	186.798	152.441	0	0
Grønne investeringer	36.974	26.952	19.508	20.878
<b>Nettoomsætning aktivitetsmæssig i alt</b>	<b>1.736.108</b>	<b>1.695.783</b>	<b>19.508</b>	<b>20.878</b>
<b>Geografisk opdeling</b>				
Danmark	1.442.074	1.362.530	19.465	20.797
Øvrige Skandinavien	61.682	69.956	43	81
Vesteuropa	141.092	160.283	0	0
Østeuropa	49.207	55.937	0	0
Øvrige	42.053	47.077	0	0
<b>Nettoomsætning geografisk i alt</b>	<b>1.736.108</b>	<b>1.695.783</b>	<b>19.508</b>	<b>20.878</b>
<b>Note 2 Andre driftsindtægter</b>				
Medlemsindtægter	332	347	332	347
Erstatning fra forsikringselskaber	57	638	31	2
Fortjeneste ved salg af småaktiver	327	596	0	0
Fortjeneste ved salg af ejendomme	979	4.552	979	2.237
Regulering af hensættelser - indtægt	377	518	0	0
Øvrige indtægter	4.219	708	326	378
	<b>6.291</b>	<b>7.359</b>	<b>1.668</b>	<b>2.964</b>
<b>Note 3 Andre eksterne omkostninger</b>				
Kontor- og administrationsomkostninger	51.211	55.302	13.791	13.642
Drift og vedligeholdelse af materiel og bygninger	88.437	70.533	11.070	8.271
Frugt af solgte varer	78.639	84.597	0	0
Øvrige eksterne omkostninger	19.212	32.418	1.106	904
	<b>237.499</b>	<b>242.850</b>	<b>25.967</b>	<b>22.817</b>
<b>Honorar til repræsentantskabsvalgt revision</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	875	796	200	153
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	72	0	0
Skatterådgivning	2	54	2	4
Andre ydelser	781	2.110	394	183

# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og honorarer	373.156	369.902	5.120	4.073
Pensioner og bidrag til pensionsordninger	18.684	18.388	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.857	7.073	0	0
Øvrige personaleomkostninger	9.734	8.890	2	13
	<b>409.431</b>	<b>404.253</b>	<b>5.122</b>	<b>4.086</b>
<b>Antal heltidsansatte</b>	<b>1.036</b>	<b>1.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fortsættende aktiviteter	1.033	1.048	0	0
Ophørte aktiviteter	3	400	0	0
<b>Løn og vederlag til direktion i moderselskabet</b>	<b>12.069</b>	<b>10.678</b>	<b>2.285</b>	<b>1.293</b>
Torben Friis Lange, adm. direktør	4.704	0	1.407	0
Lars Johansson, koncernchef	0	2.551	0	684
Lars Johansson, koncernchef - i forbindelse med fratrædelse	0	5.153	0	0
Bent Simonsen, koncerndirektør	2.438	2.974	878	609
Bent Simonsen, koncerndirektør - i forbindelse med fratrædelse	4.927	0	0	0
<b>Vederlag til bestyrelse i moderselskabet</b>	<b>1.775</b>	<b>1.615</b>	<b>1.775</b>	<b>1.615</b>
Jørgen Skeel, formand	550	412	550	412
Frants Bernstorff-Gyldensteen, tidl. formand	0	167	0	167
Dorrit Vanglo, næstformand	175	153	175	153
Bolette van Ingen Bro, bestyrelsesmedlem	150	137	150	137
Henrik Høegh, bestyrelsesmedlem	150	100	150	100
Janus Skak Olufsen, bestyrelsesmedlem	150	100	150	100
Tina Moe, bestyrelsesmedlem	50	137	50	137
Steen Neuchs Vedel, bestyrelsesmedlem	100	0	100	0
Poul-Erik Nielsen, medarbejdervalgt	150	137	150	137
Karen Margrethe Jacobsen, medarbejdervalgt	150	86	150	86
Morten Kjølhede Møller, medarbejdervalgt	150	50	150	50
Torben Bøgh Christensen, medarbejdervalgt	0	86	0	86
Lea Ravnkilde Møller, medarbejdervalgt	0	50	0	50
<b>Vederlag til repræsentantskab i moderselskabet</b>	<b>710</b>	<b>650</b>	<b>710</b>	<b>650</b>
Hvert repræsentantskabsmedlem modtager repræsentantskabsvederlag på 10 tkr. årligt, repræsentantskabsformanden modtager 150 tkr. årligt.				
Bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af repræsentantskabet, modtager udover bestyrelsesvederlaget et repræsentantskabsvederlag på 10 tkr. årligt.				
Repræsentantskabsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer modtager udover vederlag for disse hverv et særskilt vederlag for hverv i udvalg nedsat af bestyrelsen. Fra og med årsmødet afholdt i 2019 er bestyrelsesformanden og formanden for repræsentantskabet undtaget fra at modtage særskilt vederlag for hverv i udvalg nedsat af bestyrelsen.				
<b>Vederlag til udvalgsposter, medlemsudvalg</b>	<b>160</b>	<b>153</b>	<b>160</b>	<b>153</b>
Jørgen Skeel, formand frem til årsmøde i 2019	0	33	0	33
Janus Skak Olufsen, formand fra årsmøde i 2019	0	0	0	0
Ib W. Jensen	40	60	40	60
John Nielsen	40	0	40	0
Bolette van Ingen Bro	80	60	80	60

# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 4 Personalemkostninger (fortsat)</b>				
<b>Vederlag til udvalgsposter, risiko- og revisionsudvalg</b>	160	200	160	200
Dorrit Vanglo, formand	100	125	100	125
Jørgen Skeel	0	0	0	0
Tina Moe	20	75	20	75
Steen Neuchs Vedel	40	0	40	0
<b>Vederlag til udvalgsposter, nomineringsudvalg</b>	30	38	30	38
Jørgen Skeel, formand	0	0	0	0
Janus Skak Olufsen	0	0	0	0
Mai Louise Agerskov	30	38	30	38
Bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af nomineringsudvalget modtager ikke særskilt vederlag for hvervet i nomineringsudvalget.				
<b>Note 5 Af- og nedskrivninger</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	334	321	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	9.670	7.116	2.066	119
Goodwill	17.998	6.077	0	0
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	28.002	13.514	2.066	119
Grunde og bygninger	1.977	2.877	4	0
Biologiske aktiver, skove	243	249	242	249
Produktionsanlæg og maskiner	17.375	22.506	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.220	10.005	100	113
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	28.815	35.637	346	362
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-1.324	-2.555	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	55.493	46.596	2.412	481
<b>Note 6 Finansielle indtægter</b>				
Renter af likvide beholdninger	0	0	2.567	2.544
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	9.970	10.086
Renter af tilgodehavender fra salg	33	175	0	0
Valutakursgevinster	719	346	20	6
Øvrige finansielle indtægter	2.764	493	2.852	179
	3.516	1.014	15.409	12.815

# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 7 Finansielle omkostninger</b>				
Renter af gæld til realkreditinstitutter	1.131	1.855	928	1.744
Renter af gæld til kreditinstitutter	4.793	4.442	3.580	2.529
Valutakurstab	2.366	734	498	125
Øvrige finansielle omkostninger	1.635	2.476	1.275	2.401
	<b>9.925</b>	<b>9.507</b>	<b>6.281</b>	<b>6.799</b>
<b>Note 8 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	4.614	3.580	0	0
Regulering vedr. tidligere års skat	1.081	1.889	0	842
Årets regulering af udskudt skat	-10.254	-9.423	-851	-601
Regulering vedr. tidligere års udskudte skat	-106	28	807	1.366
	<b>-4.665</b>	<b>-3.926</b>	<b>-44</b>	<b>1.607</b>
<b>Note 9 Ophørte aktiviteter</b>				
Omsætning	378	339.703	0	0
Omkostninger	-1.864	-362.383	0	0
Resultat før skat	-1.486	-22.680	0	0
Skat af resultat	464	2.804	0	0
Resultat efter skat	-1.022	-19.876	0	0
Avance ved afståelse af ophørte aktiviteter	37.213	82.836	0	0
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	<b>36.191</b>	<b>62.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note 10 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Uddelinger til foreningsformål	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	17.423	40.696
Reserve for udviklingsomkostninger	-250	635	0	0
Overført til senere år	13.878	41.982	-3.795	1.921
Minoritetsinteressernes andel	166	875	0	0
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>15.794</b>	<b>45.492</b>	<b>15.628</b>	<b>44.617</b>

# Noter

Note 11 Immaterielle anlægsaktiver	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	Goodwill	Immaterielle anlægs- aktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
<b>Hedeselskabet, koncernen</b>					
Anskaffelsessum primo	8.912	61.846	76.331	4.929	152.018
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.580	0	0	0	-3.580
Kursregulering	0	4	-1	-138	-135
Overførsel	0	3.564	0	-3.564	0
Årets tilgang	148	6.067	0	1.177	7.392
Årets afgang	0	-1.440	-4.403	0	-5.843
Afgang ved virksomhedsoverdragelse	0	4.500	0	0	4.500
Anskaffelsessum ultimo	5.480	74.541	71.927	2.404	154.352
Af- og nedskrivninger primo	-2.714	-23.485	-42.873	0	-69.072
Kursregulering	0	-4	-15	0	-19
Årets afskrivning	-334	-7.888	-5.599	0	-13.821
Årets nedskrivning	0	-1.782	-12.399	0	-14.181
Årets afgang	0	1.426	3.152	0	4.578
Afgang ved virksomhedsoverdragelse	0	-4.500	0	0	-4.500
Af- og nedskrivninger ultimo	-3.048	-36.233	-57.734	0	-97.015
Bogført værdi ultimo	2.432	38.308	14.193	2.404	57.337

Koncernen har indregnet udviklingsprojekter vedrørende muslingeopdræt og dets virkemidler. Resultaterne fra udviklingsprojekterne er et element i specielt forretningsområdet med muslinger som virkemiddel. Fjernelse af næringsstoffer gennem muslinge anlæg og produktion af muslingemel er fortsat et fokusområde i tæt samarbejde med sam-arbejdspartnere. Målingen er foretaget på baggrund af medgåede lønomkostninger tillagt indirekte produktionsomkostninger fratrukket forretningspartnerens betalinger for andel af udviklingen. Der foretages hvert år en vurdering af, om der er behov for yderligere nedskrivning udover afskrivningerne. Såfremt der er indikation på værdiforringelse, nedskrives projektet til genindvindingsværdi.

Hedeselskabet, moderselskabet	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og rettigheder	Immaterielle anlægs- aktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
Anskaffelsessum primo	332	1.771	2.947	5.050
Overførsel	0	3.564	-3.564	0
Årets tilgang	0	0	617	617
Årets afgang	0	-868	0	-868
Anskaffelsessum ultimo	332	4.467	0	4.799
Af- og nedskrivninger primo	-332	-1.181	0	-1.513
Årets afskrivning	0	-284	0	-284
Årets nedskrivning	0	-1.782	0	-1.782
Årets afgang	0	868	0	868
Af- og nedskrivninger ultimo	-332	-2.379	0	-2.711
Bogført værdi ultimo	0	2.088	0	2.088

# Noter

## Note 12 Materielle anlægsaktiver

### Hedeselskabet, koncernen

	Grunde og bygninger 1000 kroner	Biologiske aktiver, skove 1000 kroner	Produktionsanlæg og maskiner 1000 kroner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver under udførelse 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver i alt 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	45.108	207.831	218.630	100.201	13.417	585.187
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	-95	0	-95
Regulering til primo	-71	71	389	-690	0	-301
Kursregulering	-1.721	-500	-5.509	-539	-14	-8.283
Årets tilgang	1.266	2.110	20.834	8.299	8.552	41.061
Årets afgang	-808	-465	-21.353	-7.571	0	-30.197
Overførsel	396	13.223	0	0	-13.619	0
Anskaffelsessum ultimo	44.170	222.270	212.991	99.605	8.336	587.372
Opskrivning primo	6.916	269.246	0	0	0	276.162
Kursregulering	0	-2	0	0	0	-2
Årets tilgang	0	7.510	0	0	0	7.510
Opskrivning ultimo	6.916	276.754	0	0	0	283.670
Af- og nedskrivninger primo	-25.914	-3.548	-143.947	-54.122	0	-227.531
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	56	0	56
Reklassificering ved ændret brug	0	0	-19	320	0	301
Kursregulering	1.527	0	4.724	512	0	6.763
Årets af- og nedskrivning	-1.977	-243	-17.375	-9.220	0	-28.815
Årets afgang	809	0	20.578	6.866	0	28.253
Af- og nedskrivninger ultimo	-25.555	-3.791	-136.039	-55.588	0	-220.973
Bogført værdi ultimo	25.531	495.233	76.952	44.017	8.336	650.069

### Hedeselskabet, moderselskabet

	Grunde og bygninger 1000 kroner	Biologiske aktiver, skove 1000 kroner	Produktionsanlæg og maskiner 1000 kroner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver under udførelse 1000 kroner	Materielle anlægsaktiver i alt 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	3.198	22.549	38	2.690	13.223	41.698
Årets tilgang	30	1.155	0	16	4.062	5.263
Årets afgang	0	0	0	-149	0	-149
Overførsel	0	13.223	0	0	-13.223	0
Anskaffelsessum ultimo	3.228	36.927	38	2.557	4.062	46.812
Opskrivning primo	688	179.368	0	0	0	180.056
Årets tilgang	0	3.589	0	0	0	3.589
Opskrivning ultimo	688	182.957	0	0	0	183.645
Af- og nedskrivninger primo	0	-3.547	-38	-2.140	0	-5.725
Årets af- og nedskrivning	-4	-242	0	-100	0	-346
Årets afgang	0	0	0	149	0	149
Af- og nedskrivninger ultimo	-4	-3.789	-38	-2.091	0	-5.922
Bogført værdi ultimo	3.912	216.095	0	466	4.062	224.535

# Noter

## Note 13 Finansielle anlægsaktiver

### Hedeselskabet, koncernen

	Kapitalandele i associerede virksomheder 1000 kroner	Andre værdipapirer og kapitalandele 1000 kroner	Andre tilgode- havender 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	10.864	10.774	1.998
Årets tilgang	2.300	1.650	788
Årets afgang	0	-1.288	-498
Anskaffelsessum ultimo	13.164	11.136	2.288
Reguleringer primo	-2.912	14.978	0
Opskrivninger	0	1.903	0
Af- og nedskrivninger	-273	0	0
Årets afgang	0	510	0
Modtaget udbytte	0	-27	0
Andel af årets resultat efter skat	188	0	0
Reguleringer ultimo	-2.997	17.364	0
Bogført værdi ultimo	10.167	28.500	2.288

Af den bogførte værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgør koncernens andele i 24 plantageselskaber henholdsvis 28.262 tkr. ultimo og 24.737 tkr. primo.

### Hedeselskabet, moderselskabet

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 1000 kroner	Kapitalandele i associerede virksomheder 1000 kroner	Andre værdipapirer og kapitalandele 1000 kroner	Andre tilgode- havender 1000 kroner
Anskaffelsessum primo	121.022	475	9.973	1.998
Årets tilgang	0	0	1.650	0
Årets afgang	0	0	-500	-235
Anskaffelsessum ultimo	121.022	475	11.123	1.763
Reguleringer primo	33.219	7.477	14.979	0
Opskrivninger	0	0	1.903	0
Kursregulering	-2.656	0	0	0
Årets afgang	0	0	509	0
Modtaget udbytte	0	0	-27	0
Koncernintern avance/tab	500	0	0	0
Andel af årets resultat efter skat	16.735	188	0	0
Reguleringer ultimo	47.798	7.665	17.364	0
Bogført værdi ultimo	168.820	8.140	28.487	1.763

Af den bogførte værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgør koncernens andele i 24 plantageselskaber henholdsvis 28.262 tkr. ultimo og 24.737 tkr. primo.

# Noter

## Note 13 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Tilknyttede virksomheder	Hedeselskabets andel				
	Stemme- og ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultat
	%	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
Dalgasgroup A/S, Viborg	100	8.975	11.159	8.975	11.159
DDH Forest Baltic A/S, Viborg	100	41.968	1.717	41.968	1.717
Plantningsselskabet Steen Blicher A/S, Viborg	77	98.691	3.707	76.278	2.865
Skov-Sam Holding A/S, Viborg	100	42.304	994	42.304	994
				169.525	16.735
Koncernintern avance/tab				-705	500
<b>Moderselskabets andel i tilknyttede virksomheder i alt</b>				<b>168.820</b>	<b>17.235</b>

Associerede virksomheder	Hedeselskabets andel				
	Stemme- og ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultat
	%	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner	1000 kroner
Dover Plantage ApS, Dover	24	2.825	110	681	27
Hundsbæk Plantage ApS, Vejen	22	14.707	38	3.215	8
Velling Plantage ApS, Ringkøbing	20	4.770	449	954	90
Østvendssysel Plantageselskab ApS, Gandrup	28	10.950	213	3.116	60
Anpartsselskabet Sønderholm Plantage, Nibe	34	515	9	174	3
<b>Moderselskabets andel i associerede virksomheder i alt</b>				8.140	188
Compsoil A/S, Hobro	20	1.275	0	255	0
JSCJS Rindibel, Hviderusland	29	0	0	0	0
				8.395	188
Goodwill ultimo				1.772	
Af- og nedskrivning på goodwill					-273
<b>Koncernens andel i associerede virksomheder i alt</b>				<b>10.167</b>	<b>-85</b>



# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 14 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	1.738	1.529	0	0
Varer under fremstilling	20.670	17.640	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	64.046	62.020	0	0
Forudbetalinger for varer	3.297	3.414	0	0
	<b>89.751</b>	<b>84.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note 15 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi	426.062	454.240	0	0
Acontofaktureringer	-429.107	-456.462	0	0
	<b>-3.045</b>	<b>-2.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	30.001	46.935	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangv. arbejder, passiver	-33.046	-49.157	0	0
	<b>-3.045</b>	<b>-2.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note 16 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b>				
Forfald 0 - 1 år	0	0	199.780	200.061
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199.780</b>	<b>200.061</b>
Heraf udgør lån til datterselskab	0	0	170.000	170.000
<b>Note 17 Andre tilgodehavender</b>				
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	9.984	6.290	9.984	6.290
Tilgodehavender hos administrerede skove	12.814	8.365	0	0
Tilgodehavende moms	466	412	431	134
Øvrige tilgodehavender	17.707	36.609	4.309	7.500
	<b>40.971</b>	<b>51.676</b>	<b>14.724</b>	<b>13.924</b>
<b>Note 18 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter består hovedsageligt af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og kontigenter.				
<b>Note 19 Grundkapital</b>				
Bevægelser i grundkapital seneste 5 år:				
Grundkapital primo 2016			50.000	
Grundkapital ultimo 2020			50.000	
<b>Note 20 Udskudt skat</b>				
<b>Udskudt skat hviler på følgende poster:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-1.040	-3.758	459	129
Materielle anlægsaktiver	23.397	29.803	10.953	11.024
Varebeholdninger	-36	-15	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.682	5.961	0	0
Tilgodehavender	178	-148	0	0
Hensatte forpligtelser	-6.131	-2.903	-484	-594
Gældsforpligtelser	1.635	2.282	4.684	4.265
Overført overskud	2.238	6.187	0	0
Fremførbart underskud	-16.908	-16.683	-3.036	-2.380
	<b>11.015</b>	<b>20.726</b>	<b>12.576</b>	<b>12.444</b>

# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 20 Udskudt skat (fortsat)</b>				
<b>Udskudt skat</b>				
Saldo primo	20.726	22.207	12.444	10.550
Regulering til primo	398	-28	807	1.366
Tilgang som følge af køb/salg af virksomheder	0	6.842	0	0
Kursregulering	-31	0	0	0
Årets regulering medtaget i resultatopgørelsen	-10.254	-9.424	-851	-601
Årets regulering medtaget på egenkapitalen	176	1.129	176	1.129
Saldo ultimo	11.015	20.726	12.576	12.444
<b>Indregnet således i balancen:</b>				
Hensættelser til udskudt skat	11.015	20.726	12.576	12.444
	11.015	20.726	12.576	12.444
<b>Note 21 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Koncernen har givet indeståelser og stillet garantier vedrørende forretningsaktiviteter samt frasolgte aktiviteter og aktiver. Andre hensatte forpligtelser er opgjort på baggrund af tidligere erfaringer og den forventede udvikling vedrørende de enkelte indeståelser og garantier.				
Saldo primo	103.815	33.303	3.427	3.502
Regulering til primo	-1.831	0	0	0
Kursregulering	-1.107	0	0	0
Hensatte forpligtelser i året	12.240	79.429	200	0
Tilbageførte og betalte hensættelser i året	-49.533	-8.917	0	-75
Saldo ultimo	63.584	103.815	3.627	3.427
0-1 år	21.987	33.958	200	0
1-5 år	40.807	69.067	3.427	3.427
> 5 år	790	790	0	0
	63.584	103.815	3.627	3.427
Hensættelse til erstatningskrav og reklamationer	32.801	69.659	200	0
Diverse hensættelser	30.783	34.156	3.427	3.427
	63.584	103.815	3.627	3.427

# Noter

	Hedeselskabet Koncernen		Hedeselskabet Moderselskabet	
	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
<b>Note 22 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter:				
0-1 år	16.290	6.822	12.374	2.131
1-5 år	62.972	26.592	48.123	8.127
> 5 år	123.985	65.602	112.862	63.067
	<b>203.247</b>	99.016	<b>173.359</b>	73.325
Anden langfristet gæld:				
0-1 år	794	685	0	0
1-5 år	3.028	14.320	0	0
> 5 år	2.452	2.911	0	0
	<b>6.274</b>	17.916	<b>0</b>	0
Indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	192.437	109.425	160.985	71.194
Kortfristede gældsforpligtelser	17.084	7.507	12.374	2.131
	<b>209.521</b>	116.932	<b>173.359</b>	73.325
Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.				
Renteswaps:				
Beregningsmæssig hovedstol	140.356	145.561	140.356	145.561
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1.100	-2.400	-1.100	-2.400
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-798	-5.130	-798	-5.130
Dagsværdi	-21.306	-19.408	-21.306	-19.408
Restløbetid (opgjort i måneder)	84-192	96-204	84-192	96-204
<b>Note 23 Anden gæld</b>				
Gæld til administrerede skove	37.669	34.820	0	0
Skyldige lønrelaterede poster	107.747	57.490	0	0
Skyldig moms	21.413	14.910	0	0
Skyldig vedrørende uddelinger til foreningsformål	2.044	1.857	2.044	1.857
Øvrige skyldige beløb	9.954	12.596	1.948	3.430
	<b>178.827</b>	121.673	<b>3.992</b>	5.287

## Note 24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hvor ydelserne endnu ikke er leveret.

# Noter

---

## Note 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for 79,1 mio. kr. (2019: 78,5 mio. kr.) af gælden til kreditinstitutter stillet pant i grunde og bygninger samt biologiske anlægsaktiver med en bogført værdi ultimo 2020 på 202,6 mio. kr. (2019: 197,1 mio. kr.). Hedeselskabet har til sikkerhed for 73,1 mio. kr. (2019: 73,3 mio. kr.) af gælden til kreditinstitutter stillet pant i biologiske anlægsaktiver med en bogført værdi ultimo 2020 på 148,1 mio. kr. (2019: 145,1 mio. kr.).

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har udstedt ejerpantebreve på i alt 15,7 mio. kr. (2019: 15,7 mio. kr.), der giver pant i materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 12,6 mio. kr. (2019: 13,0 mio. kr.). Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til finansierings- og kreditinstitutter.

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 22,5 mio. kr. (2019: 24,2 mio. kr.) givet virksomhedspant på 15 mio. kr. omfattende goodwill, domænenavne og rettigheder, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør 24,7 mio. kr. (2019: 25,3 mio. kr.).

Den tilknyttede virksomhed HD BioRec AB har afgivet virksomhedspant på 1,4 mio. kr. overfor kreditinstitutter. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør 16,9 mio. kr. (2019: 28,1 mio. kr.). Der er pr. statusdagen indestående i kreditinstitutter i den tilknyttede virksomhed HD BioRec AB.

### Eventualforpligtelser

Koncernen har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på mellem 1 måned og 8 år. Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør 21,6 mio. kr. (2019: fortsættende aktiviteter 75,3 mio. kr., ophørte aktiviteter 0,0 mio. kr.). Tilknyttede virksomheder har overfor Hedeselskabet påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør 2,9 mio. kr. (2019: fortsættende aktiviteter 2,1 mio. kr., ophørte aktiviteter 0,0 mio. kr.). Hedeselskabet har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser med en løbetid på mellem 1 og 7 år. Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør 33,7 mio. kr. (2019: 38,0 mio. kr.).

Den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S har modtaget offentlige tilskud på i alt 2,5 mio. kr. som kan kræves tilbagebetalt, hvis der inden for en periode på 3 år efter projektets afslutning er opnået et nettoprovenu på det pågældende projekt.

Koncernen har afgivet støtteerklæring vedrørende den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S overfor finansierings- og kreditinstitutter for manglende likviditet sammenlignet med budgettet for den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S. Støtteerklæringen er begrænset til koncernens forholdsmæssige ejerandel af den tilknyttede virksomhed Blå Biomasse A/S og udløber 31. december 2021.

Koncernen har endvidere afgivet garantierklæring vedrørende soliditetsgraden hos Blå Biomasse A/S overfor kreditinstitutter.

Koncernens kreditinstitutter og forsikringsselskaber har afgivet arbejdsgarantier for igangværende arbejder på 97,9 mio. kr. (2019: fortsættende aktiviteter 88,3 mio. kr., ophørte aktiviteter 0,0 mio. kr.).

Koncernen har afgivet indeståelse overfor finansieringsinstitutter og kunder på 1,4 mio. kr. (2019: fortsættende aktiviteter 0,8 mio. kr.). Hedeselskabet har afgivet indeståelse overfor finansieringsinstitutter på 1,4 mio. kr. (2019: fortsættende aktiviteter 0,8 mio. kr.).

Hedeselskabet hæfter for koncernens samlede kreditrammer overfor kreditinstitutter.

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

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

# Noter

## Note 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

### Verserende sager

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

## Note 26 Nærtstående parter

Hedeselskabets nærtstående parter omfatter:

### Bestemmende indflydelse

Bestyrelse og direktion.

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

Hedeselskabet har i 2020 haft følgende transaktioner med nærtstående parter

	Bestyrelse 1000 kroner	Direktion 1000 kroner	I alt 1000 kroner
Salg af varer og tjenesteydelser:	246	181	427
Køb af varer og tjenesteydelser:	330	0	330
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	101	0	101

### Øvrige nærtstående parter

Selskaber kontrolleret af Hedeselskabet.

Alle transaktioner med øvrige nærtstående parter foregår på markedsmæssige vilkår.

## Note 27 Ændringer i driftskapital

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

	2020 1000 kroner	2019 1000 kroner
	-5.148	11.490
	21.140	24.529
	43.966	21.412
	59.958	57.431

## Note 28 Likvider

Likvide beholdninger  
Kreditinstitutter

	192.321	205.796
	0	-4.716
	192.321	201.080

## Note 29 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Note 30

Årsrapporten for 2020 for Hedeselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder. Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

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

## Ophørte aktiviteter

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

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

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

Ved præsentation af resultat, aktiver og forpligtelser for ophørte aktiviteter er sammenligningstal for 2019 tilpasset i overensstemmelse med effekten af de i 2020 indregnede ophørte aktiviteter. I 5-årsoversigten med hoved- og nøgletal, som præsenteres i tilknytning til ledelsesberetningen, er sammenligningstal for perioden 2016 – 2017 ikke tilpasset.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter/omkostninger.

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

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

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

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

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

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

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

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

### Andre driftsindtægter

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

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

### Finansielle indtægter

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



# Anvendt regnskabspraksis

## Finansielle omkostninger

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

## Skat

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

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

## BALANCEN

### Goodwill

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

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

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

### Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

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

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

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

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

Bygninger	30 - 50 år
Indretning af lejede lokaler	6 - 15 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Lossepladsgasanlæg	3 - 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 10 år

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

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

## Skove, biologiske anlægsaktiver

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

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

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

## Kapitalandele i associerede virksomheder

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

# Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

## **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

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

Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationseværdi.

## **Varebeholdninger**

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

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

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

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

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

## **Tilgodehavender**

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

# Anvendt regnskabspraksis

## **Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

Finansieringsomkostninger vedrørende ydelser medregnes ikke i værdien af igangværende arbejder.

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

## **Tilgodehavende selskabsskat og skyldig selskabsskat**

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

## **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele der indregnes under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, som måles til kostpris på afregningsdagen. Efterfølgende måling sker dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## **Udskudt skat**

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

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

## **Andre hensatte forpligtelser**

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

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

## **Finansielle gældforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter i form af bankgæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

# Anvendt regnskabspraksis

Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## **Finansielle leasingforpligtelser**

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Modtagne forudbetalinger for kunder**

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

## **Andre finansielle forpligtelser**

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

## **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

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

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

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

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

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

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

## **Segmentoplysninger**

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Nøgletal

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

$$\text{Før skat margin (EBT-margin)} = \text{Koncernens rentabilitet} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

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

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

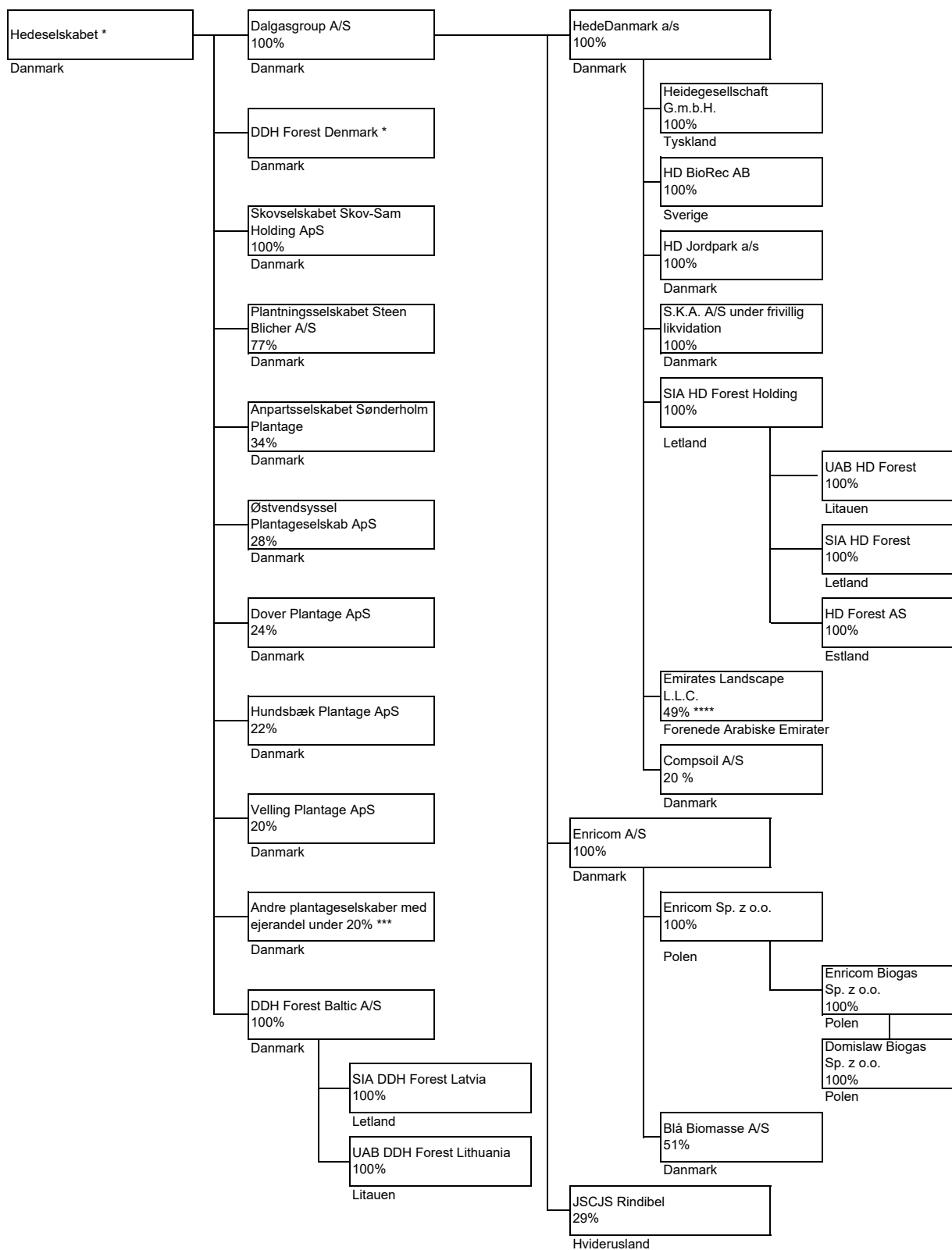
$$\text{Gearing} = \text{Koncernens nettorentebærende gæld målt i forhold til EBITDA} = \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$$

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som resultat af primær drift tillagt af- og nedskrivninger.

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

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

# Juridisk organisationsdiagram



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

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

\*\*\* Plantageselskaber med ejerandel under 20 %  
Volsted Plantage A/S, Plantningselskabet Legind Bjerge ApS, Aktieselskabet Bjøvlund og Aastrup Plantager, A/S Borris Plantage, Give Plantage ApS, Anpartsselskabet Haardkjær Plantage, Anpartsselskabet Hejbøl Plantage, Aktieselskabet Houborg Plantage, Aktieselskabet Københavns Plantageselskab, Aktieselskabet Løbners Plantage, Aktieselskabet Løvstrup Plantage, A/S Morsø Sønderherreds Plantage, Orten Plantage ApS, A/S Plantningselskabet Sønderjylland, Skelhøj Plantage ApS, Sondrup Plantings-Selskab ApS, Beplantningselskabet Staushede Aktieselskab, Aktieselskabet Stilde Plantage, Aktieselskabet Sønder Omme Plantage, Tirslund Plantage ApS, Tolne Skov ApS, A/S Tranum Plantage, Vistoft Sogns Plantingselskab ApS, Gammel Skovsønde Plantage Anpartsselskab, I/S Lyngbjerg Plantage og Taastrup Granskov I/S

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