



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**AKTIESELSKABET STILDE PLANTAGE**  
**C/O KELD MADSEN, RØJKJÆR 30, 6600 VEJEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. maj 2016

---

Niels Bøgedal

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aktieselskabet Stilde Plantage c/o Keld Madsen Røjkjær 30 6600 Vejen  CVR-nr.: 14 13 16 12 Hjemsted: Vejen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Steffen Westergaard, formand Jørgen Lindegaard, næstformand Michael Glud Kristian Anton Thygesen Jørgen G. Pedersen
<b>Direktion</b>	Keld Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Aktieselskabet Stilde Plantage.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 23. marts 2016

Direktion

---

Keld Madsen

Bestyrelse

---

Steffen Westergaard  
Formand

---

Jørgen Lindegaard  
Næstformand

---

Michael Glud

---

Kristian Anton Thygesen

---

Jørgen G. Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i Aktieselskabet Stilde Plantage*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Stilde Plantage for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Kolding, den 23. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Henning Wiese  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer og driver Stilde Plantage og Bøgeskov. Plantagerne er PEFC certificeret, da bæredygtighed er et væsentligt element i driften af skovene.

Den daglige drift er outsourcet til HedeDanmark, som er med til at sikre, at kravene til PEFC certificeringen overholdes, så de fordele, der er i PEFC certificeringen, sikres.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 haft et lavere aktivitetsniveau end i foregående år i skovene, hvilket skyldes et lavere aktivitetsniveau hvor udtaget af flis og råtræ har været lavere end de foregående år. Afsætning af pyntegrønt har ligeledes været mindre end de foregående år pga. mange kogler på Nobilisen og en manglende afsætning af Nordmanns grønt.

I 2015 har der derudover været ekstra omkostninger på boligerne. Af større udskrivninger kan nævnes 2 varmpumper til savværkshuset for at udskifte det gamle oliefy. Ellers har det været udbedringer af det mest nødvendige. Dette har været med til at påvirke driftsresultatet negativt.

Bestyrelsen arbejder på en plan for husene fremadrettet, for at undgå større uforudsete udskrivninger i fremtiden.

Driftsresultatet er faldet fra 242 tkr. i 2014 til 30 tkr. i 2015, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

Ud over den primære skovdrift er jagtleje en væsentlig indtægtskilde for skoven. Skovfogeden er jævnligt i kontakt med jagtkonsortiet, således at det sikres, at jagten drives etisk forsvarligt.

Skoven værdiansættes til dagsværdi baseret på den offentlige vurdering, som pr. 31.12.2015 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2014. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

Salget fra den primære drift har i mængder udviklet sig som følger fra 2014 til 2015:

Art af solgte effekter	2015	2014
Langtømmer, m3.....	225	0
Korttømmer, m3.....	355	821
Emballage træ, m3.....	244	420
Spånplade træ, m3.....	245	0
Cellulose træ, m3.....	0	239
Flisrund træ, m3.....	67	92
Pæle, m3.....	0	79
Brænde, m3.....	0	35
Brænde og sanketræ, rm.....	128	0
Flis, rm.....	3.780	6.041

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aktieselskabet Stilde Plantage for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, møder, certificering, revision mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Plantagerne måles til kostpris med tillæg af opskrivninger.

Opskrivninger sker på grundlag af reglmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien baseret på den offentlige vurdering, som skønnes at svare til dagsværdien. Vurderes dagsværdien at afvige væsentligt fra den offentlige vurdering, anvendes den offentlige vurdering ikke.

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter aktier i andre skovejendomme. Disse aktier måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og investeringsforeningsbeviser der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>1.286.841</b>	<b>1.657</b>
Vareforbrug .....		-909.677	-1.123
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>377.164</b>	<b>534</b>
Eksterne omkostninger .....		-346.729	-291
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>30.435</b>	<b>243</b>
Andre finansielle indtægter .....	1	664.632	674
Andre finansielle omkostninger .....	2	-21.779	-7
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>673.288</b>	<b>910</b>
Skat af årets resultat .....	3	-159.870	-130
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>513.418</b>	<b>780</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	317
Overført resultat .....		513.418	463
<b>I ALT</b> .....		<b>513.418</b>	<b>780</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Plantagerne.....		39.810.000	39.810
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>39.810.000</b>	<b>39.810</b>
Andre værdipapirer.....		37.850	38
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>37.850</b>	<b>38</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>39.847.850</b>	<b>39.848</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.500	6
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.500</b>	<b>6</b>
Mellemregning HedeDanmark.....		157.358	22
Andre tilgodehavender.....		15.213	16
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>172.571</b>	<b>38</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		5.192.519	5.006
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>5.192.519</b>	<b>5.006</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>0</b>	<b>19</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.370.590</b>	<b>5.069</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>45.218.440</b>	<b>44.917</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Aktiekapital.....		1.512.000	1.584
Reserve for opskrivninger.....		32.956.269	32.956
Øvrige reserver.....		1.000.000	1.000
Overført overskud.....		5.306.140	4.811
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>40.774.409</b>	<b>40.351</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	6	3.990.899	3.991
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.990.899</b>	<b>3.991</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		196.135	2
Selskabsskat.....		58.355	87
Anden gæld.....		198.642	169
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	317
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>453.132</b>	<b>575</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>453.132</b>	<b>575</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>45.218.440</b>	<b>44.917</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Ejerforhold	8		
Specifikation af værdipapirer	9		

## NOTER

	2015 kr.	2014 tkr.	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renter og udbytte værdipapirer.....	28.332	114	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	636.300	560	
	<b>664.632</b>	<b>674</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Mellemregning HedeDanmark.....	1.650	3	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	20.129	4	
	<b>21.779</b>	<b>7</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	159.847	130	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	23	0	
	<b>159.870</b>	<b>130</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Plantagerne	
Kostpris 1. januar 2015.....		3.030.902	
Kostpris 31. december 2015.....		<b>3.030.902</b>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....		36.779.098	
Opskrivninger 31. december 2015.....		<b>36.779.098</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		<b>39.810.000</b>	

## NOTER

Note

### Egenkapital

5

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.584.000	32.956.269	1.000.000	4.810.722	40.350.991
Kapitalnedsættelse.....	-72.000			72.000	
Køb af egne kapitalandele.....				-90.000	-90.000
Forslag til årets resultatdisponering.....				513.418	513.418

### Egenkapital 31. december

2015.....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.306.140	40.774.409
-----------	-----------	------------	-----------	-----------	------------

Aktiekapitalen er i 2015 nedsat med 72 tkr. da selskabet har annulleret egne aktier med dette beløb.

Selskabet ejer nom. 6 tkr. af aktiekapitalen hvilket udgør 0,4% af aktiekapitalen.

### Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 756 stk. a nom. 2.000 kr.....	1.512.000	1.584
	1.512.000	1.584

### Hensættelse til udskudt skat

6

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

Beløbet specificeres således:

	Regnskabsmæssig værdi	Skattemæssig værdi	Midlertidig forskel
Plantagerne.....	39.810.000	22.433.505	17.376.495
Erstatning.....	763.773	0	763.773
	40.573.773	22.433.505	18.140.268
Udskudt skat.....			3.990.899

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, er der deponeret værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 5.193 tkr.

Det aktuelle gæld til pengeinstitut udgør 196 tkr.

**NOTER****Note****Ejerforhold****8**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

Hedeselskabet  
Klostermarken 12  
8800 Viborg

Fabrikant Jørgen Pedersen  
Kærvej 39  
8722 Hedensted

Uffe Bækager  
Freltofte 5  
6400 Sønderborg

JL Rungsted Invest ApS  
Engvej 11  
2960 Rungsted Kyst

**Specifikation af værdipapirer****9**

Danske obligationer	740.413
Danske investeringsforeningsbeviser	4.452.106
I alt	5.192.519

**Andre værdipapirer**

Hundsbæk Plantage A/S, nom. 32.000  
A/S Plantageselskabet Sønderjylland, nom. 1.000  
Tirslund Plantage ApS, nom. 6.300  
A/S Løbners Plantage, nom. 7.200