



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, RØLKJÆR 30, 6600 VEJEN
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 16. maj 2017

Niels Bøgedal

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

SELSKABSOPLYSNINGER

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 13. marts 2017

Direktion:

Keld Madsen

Bestyrelse:

Steffen Westergaard
Formand

Jørgen Lindegaard
Næstformand

Michael Glud

Kristian Anton Thygesen

Jørgen G. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Stilde Plantage

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Stilde Plantage for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, 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 selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 årsregnskabet 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 selskabets 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 13. marts 2017

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet i det forløbne år har været lavere end foregående år, årsagen hertil er, at der ikke er oparbejdet flis i regnskabsåret 2016.

Udtaget af råtræ har været på samme niveau som foregående år, dog har man skovet i overstandere i blandt andet Douglas som har givet et højere dækningsbidrag end forventet.

Nobilis arealerne er bortforpagtet, dette sikrer en stabil indtægt på denne driftsgren, imens sælges Normanngrønt og juletræer som selvklip eller skovning.

Der er i 2016 indgået en aftale om bortforpagtning af 21,45 HA engarealer til afgræsning. Her har forpagter ansvar for opsætning af hegn og nedtagning igen efter forpagtningens udløb.

Husene medførte i 2015 store omkostninger til vedligeholdelse. I 2016 har der ikke været de store omkostninger på husene. Desværre har alle lejerne opsagt deres lejemaal og bestyrelsen arbejder videre med en plan for husenes fremtid i 2017.

Driftsresultatet er således steget fra 26 t.kr. i 2015 til 439 t.kr. i 2016.

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. december 2016 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2015. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

Salget fra den primære drift har i 2016 udviklet sig som angivet i nedenstående:

Art af solgte effekter i m3	2016	2015
Langtømmer, m3	190	225
Korttømmer, m3	717	355
Emballage træ, m3	145	244
Spånplade træ, m3	0	245
Cellulose træ, m3	32	0
Flisrund træ, m3	79	67
Pæle, m3	0	0
Brænde, m3	0	0
Brænde og sanketræ, rm	6	128
Flis, rm	0	3.780

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
NETTOOMSÆTNING		1.078.743	1.287
Vareforbrug.....		-386.005	-913
Eksterne omkostninger.....		-254.228	-348
DRIFTSRESULTAT		438.510	26
Andre finansielle indtægter.....		504.278	664
Andre finansielle omkostninger.....		-372.659	-17
RESULTAT FØR SKAT		570.129	673
Skat af årets resultat.....	2	-121.594	-160
ÅRETS RESULTAT		448.535	513
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		302.400	0
Overført resultat.....		146.135	513
I ALT		448.535	513

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Plantagerne.....		39.810.000	39.810
Materielle anlægsaktiver.....	3	39.810.000	39.810
Andre værdipapirer.....		37.850	38
Finansielle anlægsaktiver.....	4	37.850	38
ANLÆGSAKTIVER.....		39.847.850	39.848
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.500	6
Varebeholdninger.....		5.500	6
Mellemregning HedeDanmark.....		734.127	157
Andre tilgodehavender.....		8.227	15
Tilgodehavende selskabsskat.....		90.008	0
Tilgodehavender.....		832.362	172
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.645.528	5.192
Værdipapirer.....		4.645.528	5.192
Likvider.....		22.239	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		5.505.629	5.370
AKTIVER.....		45.353.479	45.218

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Aktiekapital.....		1.512.000	1.512
Reserve for opskrivninger.....		32.956.269	32.956
Øvrige reserver.....		1.000.000	1.000
Overført overskud.....		5.402.275	5.306
Forslag til udbytte.....		302.400	0
EGENKAPITAL.....	5	41.172.944	40.774
Hensættelse til udskudt skat.....		3.990.899	3.991
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.990.899	3.991
Gæld til pengeinstitutter.....		0	196
Selskabsskat.....		0	58
Anden gæld.....	6	189.636	199
Kortfristede gældsforpligtelser.....		189.636	453
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		189.636	453
PASSIVER.....		45.353.479	45.218
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Specifikation af værdipapirer	8		

NOTER

			Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)			
	2016	2015	
	kr.	tkr.	
Skat af årets resultat			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	121.594	160	
	121.594	160	
Materielle anlægsaktiver			3
		Plantagerne	
Kostpris 1. januar 2016.....		3.030.902	
Kostpris 31. december 2016.....		3.030.902	
Opskrivninger 1. januar 2016.....		36.779.098	
Opskrivninger 31. december 2016.....		36.779.098	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		39.810.000	
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....			
Finansielle anlægsaktiver			4
		Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2016.....		37.850	
Kostpris 31. december 2016.....		37.850	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		37.850	

NOTER

							Note
Egenkapital							5
	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.281.140	0	40.749.409	
Køb af egne kapitalandele.....				-25.000		-25.000	
Forslag til årets resultat-disponering.....				146.135	302.400	448.535	
Egenkapital 31. december 2016....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.402.275	302.400	41.172.944	

Selskabet ejer nom. 10 tkr. af aktiekapitalen hvilket udgør 0,7% af aktiekapitalen.

Anden gæld 6

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 7

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, er der deponeret værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 4.646 t.kr. Pantsætninger er begrænset til 1.500 t.kr.

Den aktuelle gæld til pengeinstitut udgør 0 kr.

Specifikation af værdipapirer 8

Danske obligationer	504.940
Danske investeringsforeningsbeviser	4.140.589

I alt 4.645.529

Andre værdipapirer

Hundsbæk Plantage A/S, nom. 32.000
 Tirslund Plantage ApS, nom. 6.300
 A/S Løbners Plantage, nom. 14.400

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aktieselskabet Stilde Plantage for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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 aconto-skatteordningen 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Plantagerne måles til kostpris med tillæg af opskrivninger.

Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige, 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 nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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, direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.