



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 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. maj 2018

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
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 22. marts 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 22. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Henning Wiese
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27707

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 det foregående år, årsagen hertil er, at der ikke er skovet rundtræ i skovene i regnskabsåret 2017.

Vareforbruget i 2017 er påvirket af førstegangsudtynding.

På grund af megen nedbør har det ikke været muligt at flishugge alt det træ der var mulighed for. Der forventes mere flishugning inden sommerferien 2018.

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

Skovriderboligen er revet ned i 2017 og lejeboligen i bøgeskoven er overdraget til jagtlejerne. Dette har medført fald i lejeindtægter på 134.000 kr. Nedrivningen af skovriderboligen har medført en omkostning på 109 tkr.

Driftsresultatet er således faldet fra 437 tkr. i 2016 til -135 tkr. i 2017.

De finansielle poster er steget fra 134 tkr. i 2016 til 488 tkr. i 2017.

Resultat før skat er faldet fra 571 tkr. i 2016 til 353 tkr. i 2017.

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 2017 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2016. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

Salget fra den primære drift har i 2017 udviklet sig som angivet i nedenstående:

Art af solgte effekter i m3	2017	2016
Langtømmer, m3	0	190
Korttømmer, m3	0	717
Emballage træ, m3	0	145
Cellulose træ, m3	0	32
Flisrund træ, m3	0	79
Brænde og sanketræ, rm	114	6
Flis, rm	4.950	0

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Egne kapitalandele

Selskabet ejer nom. 10 tkr. af aktiekapitalen hvilket udgør 0,7% af aktiekapitalen. Der har ikke været købt eller solgt egne aktier i året.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 tkr.
NETTOOMSÆTNING		880.106	1.077
Vareforbrug		-727.379	-386
Eksterne omkostninger		-287.386	-254
BRUTTORESULTAT		-134.659	437
DRIFTSRESULTAT		-134.659	437
Andre finansielle indtægter		487.782	504
Andre finansielle omkostninger		-172	-370
RESULTAT FØR SKAT		352.951	571
Skat af årets resultat	1	-76.560	-122
ÅRETS RESULTAT		276.391	449
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	302
Overført resultat		276.391	147
I ALT		276.391	449

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 tkr.
Plantagerne.....		39.810.000	39.810
Materielle anlægsaktiver.....	2	39.810.000	39.810
Andre værdipapirer.....		52.700	53
Finansielle anlægsaktiver.....	3	52.700	53
ANLÆGSAKTIVER.....		39.862.700	39.863
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.500	6
Varebeholdninger.....		5.500	6
Andre tilgodehavender.....		294.644	742
Tilgodehavende selskabsskat.....		42.871	90
Periodeafgrænsningsposter.....		19.236	0
Tilgodehavender.....		356.751	832
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.554.202	4.630
Værdipapirer.....		4.554.202	4.630
Likvider.....		538.149	22
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		5.454.602	5.490
AKTIVER.....		45.317.302	45.353
PASSIVER			
Aktiekapital.....		1.512.000	1.512
Reserve for opskrivninger.....		32.956.269	32.956
Øvrige reserver.....		1.000.000	1.000
Overført overskud.....		5.678.666	5.403
Forslag til udbytte.....		0	302
EGENKAPITAL.....	4	41.146.935	41.173
Hensættelse til udskudt skat.....		3.990.899	3.991
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		3.990.899	3.991
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		926	0
Anden gæld.....		178.542	189
Kortfristede gældsforpligtelser.....		179.468	189
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		179.468	189
PASSIVER.....		45.317.302	45.353
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Specifikation af værdipapirer	6		
Medarbejderforhold	7		

NOTER

	2017 kr.	2016 tkr.	Note			
Skat af årets resultat			1			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	76.560	122				
	76.560	122				
 Materielle anlægsaktiver			2			
		Plantagerne				
Kostpris 1. januar 2017.....		3.030.902				
Kostpris 31. december 2017.....		3.030.902				
Opskrivninger 1. januar 2017.....		36.779.098				
Opskrivninger 31. december 2017.....		36.779.098				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		39.810.000				
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....		3.030.902				
 Finansielle anlægsaktiver			3			
		Andre værdipapirer				
Kostpris 1. januar 2017.....		52.700				
Kostpris 31. december 2017.....		52.700				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		52.700				
 Egenkapital			4			
	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.402.275	302.400	41.172.944
Betalt udbytte.....					-302.400	-302.400
Forslag til årets resultat- disponering.....				276.391		276.391
Egenkapital 31. december 2017....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.678.666	0	41.146.935
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser						
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, er der deponeret værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 4.554 tkr. Pantsætninger er begrænset til 1.500 tkr.						

Den aktuelle gæld til pengeinstitut udgør 0 kr.

NOTER

		Note
Specifikation af værdipapirer		6
Danske obligationer	403.149	
Danske investeringsforeningsbeviser	3.916.219	
Udenlandske aktier	234.835	
I alt	4.554.203	
 Andre værdipapirer		
Hundsbæk Plantage A/S, nom. 32.000		
Tirslund Plantage ApS, nom. 6.300		
A/S Løbners Plantage, nom. 14.400		
 Medarbejderforhold		7
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2016: 1)		
 Der er ikke udbetalt løn til selskabets ansatte.		

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aktieselskabet Stilde Plantage for 2017 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 og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, 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 lånoptagelse 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.