

Referat fra generalforsamlingen

i Aktieselskabet Stilde Plantage, CVR-nr. 1413 1612

Afholdt tirsdag den 12. maj 2026 kl. 17:00 til 18:45 på Hovborg Kro

Deltagere

- 65 fremmødte aktionærer, heraf 2 ved fuldmagt (i alt 311 stemmer til stede)
- Skovfoged, Morten Mulbjerg Hessellund, Skovdyrkerne Syd

Dagsorden

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2025
3. Fremlæggelse af årsrapport for 2025 med revisionspåtegning til godkendelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
(*en enig bestyrelse foreslår ikke at udbetale udbytte*)
5. Indkomne forslag
6. Valg af bestyrelsesmedlem, Henrik Pihl Jessen, der modtager genvalg
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

Beslutninger

#	Beslutning
1	H.C. Hansen blev af bestyrelsen forslået som dirigent, og godkendt af generalforsamlingen Stemmetællere blev Lone Najbjerg og Anne-Mette Momsen Som referent tilbød formanden, Stig Dyrholm Bundgaard sig, også godkendt af generalforsamlingen
2	Bestyrelsens beretning blev godkendt af generalforsamlingen med applaus
3	Årsrapporten for 2025 blev godkendt af generalforsamlingen med applaus
4	Bestyrelsens indstilling til ikke at udbetale udbytte for 2025 blev godkendt af generalforsamlingen
6	Henrik Pihl Jessen blev genvalgt af generalforsamlingen med applaus
7	Martinsen revision blev valgt som ny revisor af generalforsamlingen
8	Forskellige emner blev drøftet, se nedenfor under #8

Nedenfor er der medtaget mere udførlige noter fra evt. drøftelser fra de ovenstående punkter på dagsordenen.

Ad # 2 (Bestyrelsens beretning for 2025)

Formanden, Stig Dyrholm Bundgaard, fremlagde bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2025, herunder med bidrag og indlæg af skovfoged, Morten Mulbjerg Hessellund, og bestyrelsesmedlem Allan Bechsgaard.

Årets tre temaer drejede sig om skovens overordnede aktiviteter, skovens drift samt CO2 optag og køb af jord.

Formanden indledte med at dele nogle billeder fra skovturen, hvor vi år besøgte Bøgeskoven, og blandt andet så de nye fredede træer (12 individer pr. hektar på i alt 16 hektar) ifm. Biodiversitetsordningen og fik historien om grundlæggelsen af Bøgeskov tilbage i 1922 af P.O.A. Andersen fremlagt af Karen Thygesen.

Vedr. økonomien har selskabet endnu engang opnået et stærkt driftsresultat såvel som indtægt fra værdipapirer, hvilket vi vil gennemgå mere detaljeret under næste punkt på dagsordenen.

Formanden gjorde endvidere opmærksom på at opførelsen af madpakkehuset var blevet afsluttet, og at det blandt var blevet finansieret af LAG midler (50%) samt et par mindre lokale fonde, herunder den tidligere lokale landbrugsforenings Fond i Brørup.

Inden formanden gav ordet videre til skovfogeden takkede han direktøren og den øvrige bestyrelse for det gode samarbejde såvel som skovfogeden for sin utrættelige indsats og engagement i skovene.

Herefter gennemgik skovfoged, Morten Mulbjerg Hessellund, mere detaljeret diverse tal for skovens drift, herunder tilvækst og hugstmængder, samt typer af driftsopgaver.

Fokus har fortsat været på tynding og nogle enkelte afdrifter, hvilket har givet ca. 1000 m³ tømmer og 6400 RM flis på et samlet areal på ca. 44 hektar.

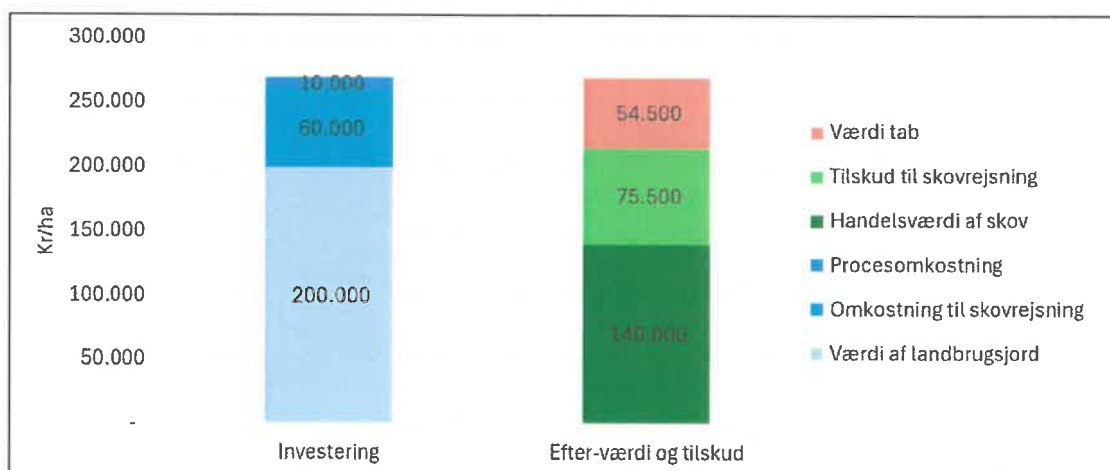
Allan Bechsgaard gav herefter en gennemgang af CO₂ bindingen i Stilde Plantage på hhv. lager (90.000 tons CO₂e baseret på 210 tons pr. hektar) og binding løbende i skoven (6.000 tons CO₂e baseret på 14 tons pr. hektar), hvilket svarer til 8 tons CO₂e optag pr. aktie, hvilket nogenlunde er det niveau en gennemsnitsdansker har et klimaaftryk på.

Allan gennemgik herefter mulighederne for jorderhvervelse for at udvide Stilde Plantage der med tilkendegivelsen fra generalforsamlingen sidste år, skylder vi Jer at give Jer et indblik i hvorledes vi anskuer disse muligheder. Allan indledte med at præsentere de overordnede målsætninger i Danmark om at etablere 250.000 hektar ny skov inden 2045, heraf 100.000 hektar urørt skov og 150.000 hektar dyrket skov. Allan gennemgik tilsvarende de nuværende tilskudsmuligheder på 75.500 kr. pr. hektar i tilskud fra Staten (+ evt. 15.000 kr/ha i tillæg ved urørt skov).

Udfordringen med jordkøb er at hektarpriserne for tiden er oppe i omkring 200.000 kr. pr. hektar, og der ved omlægelse til skov vil ske en værdiforringelse på ca. 60.000 kr. hvilket betyder at vi pt. står med et tab på ca. 55.000 kr. pr. hektar for hver hektar vi erhverver. Jf. graf nedenfor.

Hvorfor sker der så ikke mere

Eksempel på økonomien i konvertering af landbrug til skov:



Dirigenten foreslog herefter at vi venter med spørgsmål til efter fremlæggelsen af årsrapporten for 2025.

Ad # 3 (Fremlæggelse af årsrapport for 2025)

Formanden indledte med at informere om at det reviderede regnskab i år fremlægges af vores bestyrelsesmedlem Anders Peter, idet bestyrelsen senere vil foreslå en ny revisor, og at det derfor ville virke lidt akavet at lade BDO stå her i dag.

Anders Peter gennemgik herefter årsrapporten i hovedtal, på såvel resultatside som balancen.

Dirigenten opfordrede herefter generalforsamlingen til at stille spørgsmål / kommentarer til såvel årsberetningen såvel som årsrapporten, og følgende kommentarer / spørgsmål blev registreret fra salen:

Steen Faurskov spurgte ind til aktiebeholdningen, og hvor aktive vi er med at forvalte denne beholdning:

- ➔ Anders Peter: Vi samarbejder med Sydbank, hvor vi har en formuerådgiver tilknyttet, der løbende kommer med input til disponering af frilikviditet samt evt. justeringer i beholdningen.

Anders Bjerrum spurgte ind til hvorfor man ifølge Allan's gennemgang af jordopkøb skal give 200.000 kr. hvis jorden kun er 140.000 kr. værd.

- ➔ Allan svarede at denne forskel skyldes værdisætningen af hhv. agerjord til planteavl og skov, der er markedsbestemt, og hvis vi konverter agerjord til skov pt. "mister" 60.000 kr.
"Vi imødeser dog at vores dirigent, HC Hansen, kan finde noget billigere jord til os"

Niels Bøgedal spurgte ind til tre forhold: 1) erstatningsstørrelse fra vandværker til beskyttelse af grundvandet; 2) usikker på hvorvidt støtten fra Brørup Landboforenings Fond er berettiget; 3) Dalgas' holdning til urørt skov vs. produktionsskov

- ➔ Allan svarede til det første spørgsmål at der typisk er tale om engangserstatninger for at konvertere til skov og ikke bruge kemi, og at størrelsen typisk har været i niveauet 50-60.000 kr. pr. hektar
- ➔ HC Hansen gav endvidere input til at dette område udgjorde en stor del af hans hverdag, og at der typisk er stor forskel i kompenseringens størrelse afhængig af om afstanden fra boringen, der arbejdes med forskellige zoner
- ➔ HC Hansen bemærkede endvidere at Niels Bøgedal måtte tage drøftelsen med Landboforeningens Fond vedr. spørgsmålet om tilskud til etablering af madpakkehus
- ➔ Allan redegjorde for at Dalgas servicerer både ejere af produktionsskov og urørt skov, og at størrelsen af urørt skov vs. produktionsskov er et samfundsønske

Peter Filtenborg spurgte ind til om bestyrelsen taler med Grøn Trepert vedr. køb af jord/skov

- ➔ Stig svarede at der ikke er direkte kontakt til Grøn Trepert, men til gengæld på andre parter, som f.eks. Esbjerg Vandværk, der i forvejen har vandboringer i Bøgeskov, og som pt. er i færd med at se på udvidelse af de førnævnte zoner til grundvandsbeskyttelse. Der er i en gensidig interesse om evt. samarbejde, da Esbjerg Vandværk som sådant primært har fokus på at sikre rent vand, og derfor ikke nødvendigvis ønsker at eje eller drifte skov, hvilket så meget fint vil kunne løses af Stilde.
- ➔ HC Hansen bemærkede endvidere at disse aftaler tager tid at indgå, da de som udgangspunkt er frivillige, og der derved kan gå hele 5 og 10 år inden at ideerne er omsat til eksempelvis skov.

HC Hansen begyndte herefter, for egen regning, at bede generalforsamlingen om at markere opbakning til køb af jord syd for Kongeåen, hvor dirigenten i sit primære erhverv som ejendomsmægler har et jordstykke på 100 hektar til salg. Efter at have fået forsamlingen varmet op spurgte HC Hansen så om opbakning til køb inden for 4-5 km afstand, for endelig at spørge til 0-1 km afstand. Resultater løst antaget som følger:

Syd for Kongeåen: 5-15 markeringer; 4-5 km afstand: 20-25 markeringer; 0-1 km afstand: endnu flere...

Så mulighederne er der, spørgsmålet er hvornår naboens jord kommer i udbud, og her er Stilde desværre ikke alene om budet, og der er jo f.eks. stærke kapitalinteresser der operer ganske få km nord for Stilde.

- ➔ takkede for inputtet, og erindrede om at der jo som bekendt skal to til tango, men at der arbejdes på sagen, og benyttede endvidere lejligheden til anmode dirigenten, i sin professionelle rolle som ejendomsmægler, til

at træde i karakter og komme ind i kampen, nu hvor både bestyrelse og generalforsamling har udvist klar appetit på køb af jord.

Anne Mette Momsen støttede fuldt ud ideerne om køb af jord og udvidelse af plantagen, men ville gerne vide hvorledes værdipapirerne indtil da forvaltes, og med hvilken risikoprofil.

- Anders Peter redegjorde for at bestyrelsen har anlagt en balanceret risikoprofil med blanding af såvel obligationer som aktier, og at der primært investeres i fonde med stor spredning.

HC Hansen spurgte med reference til Allans gennemgang af skovens CO2 optag ind til om man kan sælge de 8t CO2 pr. hektar?

- Allan gjorde opmærksom på at der ikke er nogen muligheder herfor, men at der ved f.eks. ny skovrejsning forventes at blive mulighed for salg af det årlige CO2 optag.

HC Hansen spurgte ind til hvad der sker med døde træer, om de skal blive liggende?

- Allan bekræftede at det er tilfældet, til dels under biodiversitetsordningen med de fredede træer, der er tinglyses og markeres både fysisk med skilte og med GPS, såvel som enkelte individtræer under vores PEFC ordning.

Niels Bøgedal opfordrede bestyrelsen og forsamlingen på at se nærmere på muligheden for at etablere vindmøller i Stilde Plantage, og redegjorde for at dette med de nuværende energiinteresser i samfundet kunne give en anseelig indkomst til plantagen.

- Allan redegjorde for at det som udgangspunkt ikke er muligt da Stilde er anlagt som Fredsskov, men at det er korrekt at der findes dispensationsmuligheder
- Mads Andersen havde været nabo til 17 vindmøller, og kunne bekræfte at de larmer
- Steen Faurskov refererede nøgternt til vedtægterne, hvor ifølge der ikke står noget om vindmøller
- Lone Najbjerg spurgte om vi ikke skulle synge "i Skovens dybe stille ro"...
- Formanden tog ordet, og takkede for de mange gode input, og med reference til de forskellige kommentarer netop afspejlede mangfoldigheden i interesser og holdninger, som bestyrelsen efter bedste evne forsøger at navigere i og med, og at ideer og input altid er velkomne her såvel som i løbet af året, og at det er en glæde at se flere af aktionærerne hjælpe til med diverse ting i løbet af året.

Dirigenten tilsluttede sig Formandens opfordring til at begynde at lukke spørgsmål til beretning og årsrapport ned, og gav sidste chance til enkelte spørgsmål hertil.

Troels Melvang spurgte herefter ind til om vandværkerne forlanger noget for jorden?

- Allan svarede at det som udgangspunkt ikke er i vandværkernes interesse at eje jorden, men at priserne forventes at være på markedsvilkår.

Dirigenten satte herefter beretning og regnskab til afstemning, ved at bede folk der måtte have noget at tilføje eller ikke ville kunne godkende at række hånden i vejret.

Da der ikke blev rejst nogle hænder, anså dirigenten derved begge som godkendt, hvilket generalforsamlingen kvitterede for med applaus.

Ad # 5 (Valg af revisor)

Formanden indledte med at begrunde forslaget om ny revision tage udgangspunkt i BDO's omkostningsstruktur, der i den triggende bestyrelsen til at se på alternativer, herunder 3 andre revisionselskaber, hvor Martinsen placerede sig ideelt både mht. prisstruktur, størrelse samt gode referencer fra lignende virksomheder med fokus på land- og skovbrug.

Formanden præsenterede herefter Martinsen, og nedenfor ses uddrag af denne præsentation:

AT YOUR SERVICE

Jørn Dam Jensen

statsautoriseret revisor | bæredygtighedsrevisor | partner

JDJ@martinsen.dk | +45 42 14 68 08

Revisor i Martinsen siden 1997 - Partner og statsautoriseret revisor siden 2009.

Fokus på virksomheder i SMW-segmentet, herunder kunder i alle segmenter. Flere kunder med jord- og skovbrugsdrift.

Stor berøringsflade med køb / salg af virksomheder, omstruk-turering og generel rådgivning og sparring til virksomheder.



NÆRHED

Vi står klar til at hjælpe dig

- Full-service rådgivnings- og revisionshus
- Bredt repræsenteret i Midt- og Sydjylland samt hovedstadsområdet
- Unik erfaring og viden om alle økonomiske aspekter af små og mellemstore virksomheder
- Adgang til markedets dygtigste specialister
- Stort lokalt, nationalt og verdensomspændende netværk



martinsen

Dirigenten spurgte om der var spørgsmål hertil eller andre forslag til revisor.

Oluf Vestergaard bemærkede at det var et fint forslag, og at store revisionskontorer koster. Oluf gjorde dog opmærksom på at det var væsentligt at sikre sig den samme revisionsydelse ifm. revideringen af regnskabet.

- ➔ Stig: takkede for opbakningen, og refererede til at netop revisionsydelsen for 2 år siden af netop BDO var blevet foreslået at skifte fra Fuld revision til Udvidet gennemgang, da Stilde Plantage trods alt ikke er et større selskab af C-klasse typen.

Generalforsamlingen tilsluttede sig bestyrelsens forslag om ny revision.

Ad # 6 (Valg af bestyrelsesmedlem)

Henrik var på valg og modtog genvalg.

Generalforsamlingen havde ikke yderligere forslag til bestyrelsesmedlemmer, og Henrik blev genvalgt med applaus.

Ad # 8 (Eventuelt)

Dirigenten oplyste, at der her kunne stilles spørgsmål af supplerende art til generalforsamling og selskabets drift men, at der under punktet ikke kunne træffes beslutninger.

Henrik takkede for genvalget, og ser frem til at påtage sig yderligere 4 år i bestyrelsen.

Oluf Vestergaard: der er sket meget i Stilde Plantage, og synes at best. skal roses, og at I gør et godt stykke arbejde, og med Karen er der sket meget i skoven i de senere, og det er en fornøjelse at opleve. Tak til bestyrelsen.

HC siger tak for god ro og orden.

Da der ingen yderligere bemærkninger var spurgte dirigenten en sidste gang ind til om der var flere bemærkninger / input fra salen, og da det ikke var tilfældet takkede han salen for god ro og orden, og gav ordet tilbage til formanden, der ligeledes takkede for en god generalforsamling, takkede dirigenten for sin tjans og herefter inviterede forsamlingen ind i det tilstødende lokaler til middag og hyggeligt samvær.

Hermed blev generalforsamlingen afsluttet.

Hovborg, den 12. maj 2026



HC Hansen, dirigent



Stig Dyrholm Bundgaard, referent