



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

### ÅRSRAPPORT

2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. maj 2014

---

Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Påtegninger</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 BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding  CVR-nr.: 14 13 16 12 Hjemsted: Vejen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Steffen Westergaard, formand Jørgen Lindegaard, næstformand Michael Glud Jørgen G. Pedersen Kristian Thygesen
<b>Direktion</b>	Viggo Momsen
<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 årsregnskabet for 1. januar - 31. december 2013 for Aktieselskabet Stilde Plantage.

Årsregnskabet 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Vejen, den 24. marts 2014

Direktion

  
Viggo Mømsen

Bestyrelse

  
Steffen Westergaard  
Formand

  
Jørgen Lindegaard  
Næstformand

  
Michael Glud

  
Jørgen G. Pedersen

  
Kristian Thygesen

**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 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 24. marts 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Palle Hansen  
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 2013 haft et højere aktivitetsniveau end i foregående år. Det skyldes væsentligst, at der i 2013 har været større hugst af træ til træuld, cellulose og emballage endvidere er der solgt mere pyntegrønt, samlet set er der solgt for ca. 350 tkr. mere end i 2012. Omkostningerne ved den større hugst har medført yderligere omkostninger i niveau 100 tkr.

Driftsresultatet er øget fra 132 tkr. i 2012 til 213 tkr. i 2013, hvilket ledelsen anser for acceptabelt.

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.

I skovene er der flere ejendomme, disse udlejes, således at ejendommene bidrager til skovens indtjening. Ejendommene bidrager endvidere til, at skoven potentielt har en god værdi.

Skoven værdiansættes til den offentlige vurdering, som pr. 31.12.2013 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2012. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

### 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 2013 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.

### Produktionsomkostninger

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 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 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	2013 kr.	2012 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	1.217.716	916
Vareforbrug .....	2	-701.971	-550
<b>BRUTTORESULTAT 42,4 % (39,10 %)</b> .....		515.745	366
Administrationsomkostninger.....	3	-302.286	-234
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		213.459	132
Andre finansielle indtægter.....	4	232.446	321
Andre finansielle omkostninger.....	5	-69.897	-2
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		376.008	451
Skat af årets resultat.....	6	-74.237	-113
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		301.771	338
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	317
Overført resultat .....		301.771	21
<b>I ALT</b> .....		301.771	338

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2013 kr.	2012 tkr.
Plantagerne.....		39.810.000	39.810
Materielle anlægsaktiver.....	7	39.810.000	39.810
Andre værdipapirer.....		37.850	38
Finansielle anlægsaktiver.....		37.850	38
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>39.847.850</b>	<b>39.848</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.500	6
Varebeholdninger.....		5.500	6
Mellemregning HedeDanmark.....		274.392	459
Andre tilgodehavender.....		16.933	14
Tilgodehavender.....		291.325	473
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.477.142	4.197
Værdipapirer.....		4.477.142	4.197
Likvider.....		0	33
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>4.773.967</b>	<b>4.709</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>44.621.817</b>	<b>44.557</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2013 kr.	2012 tkr.
Aktiekapital.....		1.584.000	1.584
Reserve for opskrivninger.....		32.956.269	32.433
Øvrige reserver.....		1.000.000	1.000
Overført overskud.....		4.857.818	4.556
<b>EGENKAPITAL .....</b>	<b>9</b>	<b>40.398.087</b>	<b>39.573</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	3.990.899	4.535
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.990.899</b>	<b>4.535</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		4.439	0
Selskabsskat.....		79.275	97
Anden gæld.....		149.117	35
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	317
Kortfristede gældsforpligtelser.....		232.831	449
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>232.831</b>	<b>449</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>44.621.817</b>	<b>44.557</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Ejerforhold	11		

## NOTER

	2013 kr.	2012 tkr.	Note
	2013 kr.	2012 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
Salg af træeffekter.....	634.927	196	
Certificeringstillæg.....	9.534	3	
Salg af flis.....	26.985	137	
Salg af juletræer.....	2.989	29	
Salg af pyntegrønt, egen drift.....	105.798	55	
Jagtlejeindtægt.....	272.283	269	
Lejeindtægt, jord.....	0	29	
Lejeindtægt, bygninger.....	121.177	150	
Lejeindtægt, øvrige bygninger.....	8.000	10	
EU-tilskud.....	36.023	38	
	<b>1.217.716</b>	<b>916</b>	
<b>Vareforbrug</b>			<b>2</b>
Maskinel entreprenørbistand.....	331.820	224	
Manuel entreprenørbistand.....	135.230	164	
Planter til kultur.....	18.030	27	
Gødning og kemikalier.....	15.908	12	
Diverse hjælpematerialer.....	6.500	0	
Skovrelaterede forsikringer.....	13.235	14	
Vedligeholdelse bygninger og veje.....	134.068	76	
Rengøring og renovation.....	5.601	7	
El, vand og varme.....	25.566	10	
Bygningsforsikringer.....	16.013	16	
	<b>701.971</b>	<b>550</b>	
<b>Administrationsomkostninger</b>			<b>3</b>
Revision.....	35.756	21	
Repræsentation.....	1.247	0	
Øvrige honorarer.....	1.869	5	
Generalforsamling og møder.....	49.482	34	
Kontingenter.....	9.194	8	
Kørselsgodtgørelse.....	10.383	5	
Bankgebyrer.....	2.791	1	
Ejendomsskat.....	45.277	42	
Edb-udgifter.....	3.624	6	
Faglitteratur.....	832	1	
Certificering.....	7.702	8	
Aktivitetsbestemt honorar.....	108.135	77	
Administrations- og rådgivningshonorar.....	25.994	26	
	<b>302.286</b>	<b>234</b>	

## NOTER

	2013 kr.	2012 tkr.	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Renter, obligationer, afkast inv. foreningsbeviser.....	176.639	120	
Mellemregning HedeDanmark.....	3.059	10	
Kursregulering obligationer.....	52.748	15	
Kursregulering investeringsforeningsbeviser.....	0	176	
	<b>232.446</b>	<b>321</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Kassekredit.....	1.322	0	
Kreditorer.....	1.141	0	
Kursregulering investeringsforeningsbeviser.....	63.273	0	
Rentetillæg selskabsskat.....	4.161	2	
	<b>69.897</b>	<b>2</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	95.275	102	
Regulering af udskudt skat.....	0	11	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	-21.038	0	
	<b>74.237</b>	<b>113</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
		<b>Plantagerne</b>	
Kostpris 1. januar 2013.....		3.030.902	
Kostpris 31. december 2013.....		3.030.902	
Opskrivninger 1. januar 2013.....		36.779.098	
Opskrivninger 31. december 2013.....		36.779.098	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013.....</b>		<b>39.810.000</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>8</b>
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
	<b>40.573.773</b>	<b>22.433.505</b>	<b>18.140.268</b>
Udskudt skat.....			<b>3.990.899</b>

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2013.....	1.584.000	32.433.099	1.000.000	4.556.047	39.573.146
Andre reguleringer.....		523.170			523.170
Forslag til årets resultatdisponering.....				301.771	301.771
<b>Egenkapital 31. december 2013.....</b>	<b>1.584.000</b>	<b>32.956.269</b>	<b>1.000.000</b>	<b>4.857.818</b>	<b>40.398.087</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Selskabet ejer nom. 38 tkr. af aktiekapitalen hvilket udgør 2,4% af aktiekapitalen.

**Aktiekapital**

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 792 stk. a nom. 2.000 kr.....	1.584.000	1.584
	<b>1.584.000</b>	<b>1.584</b>

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, er der deponeret værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 udgør 4.477 tkr.

Den aktuelle gæld til pengeinstitut udgør 4 tkr.

**Ejerforhold**

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

Freltofte Invest  
Freltofte 5  
6400 Sønderborg

JL Rungsted Invest ApS  
Engvej 11  
2960 Rungsted Kyst

10

11