

**N.V. Hollandse
Bosbouw Maatschappij
Utrecht**

Jaarrekening 2010

Inhoud

Jaarverslag	1
Jaarverslag van de directie	2
Jaarrekening	
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	3
Geconsolideerde balans per 31 december 2010	4
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010	6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010	7
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	8
<i>Enkelvoudige jaarrekening</i>	13
Balans per 31 december 2010	14
Winst-en-verliesrekening over 2010	16
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	17
Overige gegevens	
Statutaire regeling resultaatbestemming	20
Voorstel resultaatbestemming	20
Gebeurtenissen na balansdatum	20
Accountantsverklaring	21
Bijlagen	
Fiscale positie	22

Geconsolideerde balans per 31 december 2010 (na resultaatbestemming)

	ref.	<u>31 december 2010</u>		<u>31 december 2009</u>	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Materiële vaste activa	4	1.372.434		4.127.517	
Financiële vaste activa	5	<u>131.664</u>		<u>250.864</u>	
			1.504.098		4.378.381
Vlottende activa					
Vorraden	6	1.308.726		2.129.393	
Vorderingen	7	2.904.285		320.495	
Liquide middelen	8	<u>2.477.046</u>		<u>42.140</u>	
			6.690.057		2.492.028
			<u>8.194.155</u>		<u>6.870.409</u>

	ref.	<u>31 december 2010</u>		<u>31 december 2009</u>	
		€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
Groepsvermogen	26				2.413.512
Eigen vermogen		2.906.428			
Aandeel derden		<u>947</u>			
			2.907.375		
Vorzieningen	10		1.646.770		1.069.022
Langlopende schulden	11		2.979.567		23.914
Kortlopende schulden	12		660.443		3.363.961
			<u>8.194.155</u>		<u>6.870.409</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010

	ref.	2010		2009	
		€	€	€	€
Netto-omzet	14	9.402.374		1.200.994	
Kostprijs van de omzet		<u>4.585.000</u>		<u>302.105</u>	
Bruto-omzetresultaat			4.817.374		898.889
Personeelskosten	15	822.959		481.411	
Afschrijvingen	16	84.716		89.512	
Verkoopkosten	17	75.297		101.188	
Algemene beheerskosten	18	<u>626.017</u>		<u>567.344</u>	
Som der kosten			<u>1.608.989</u>		<u>1.239.455</u>
Netto-omzetresultaat			3.208.385		-340.566
Financiële baten en lasten	19		-12.708		-169.964
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			<u>3.195.677</u>		<u>-510.530</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	20		428.123		36.000
Nettoresultaat na belastingen			<u><u>2.767.554</u></u>		<u><u>-546.530</u></u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010

	<u>2010</u>	
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		3.208.385
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	70.671	
Koerswinst materiële vaste activa	-537.876	
Mutatie voorzieningen	<u>577.748</u>	110.543
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Vorderingen	-2.583.790	
Voorraden	820.667	
Kortlopende schulden	<u>-2.703.518</u>	-4.466.641
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>-1.147.713</u>
Betaalde rente	-12.708	
Te betalen winstbelasting	<u>-428.123</u>	-440.831
Kasstroom uit operationele activiteiten		<u>-1.588.544</u>
Kasstroom uit investerings-activiteiten		
<i>Investeringen in:</i>		
- Materiële vaste activa	3.222.288	
- Financiële vaste activa	<u>119.200</u>	3.341.488
Kasstroom uit financierings-activiteiten		
Dividenduitkering		-2.700.000
Toename langlopende schulden		2.955.653
Nettokasstroom		<u>2.008.597</u>
Koers- en omrekenings-verschillen		426.309
Toename/(afname) geldmiddelen		<u><u>2.434.906</u></u>
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari		42.140
Toename/(afname) geld-middelen		2.434.906
Geldmiddelen per 31 december		<u><u>2.477.046</u></u>

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

1 Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij bestaan voornamelijk uit het deelnemen in en besturen van vennootschappen, alsmede het verkopen van het vruchtgebruik van houtopstand van een teakplantage.

Groepsverhoudingen

N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij is de moedervennootschap van Tectona Agroforestal Ltda te Brazilië. De jaarrekening van Tectona Agroforestal Ltda is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij te Utrecht.

Grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Consolidatie

In de consolidatie worden opgenomen de financiële gegevens van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij, haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij, direct of indirect, beslissende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend op balansdatum. De groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft worden voor 100% in de consolidatie betrokken.

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2010 van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van een beknopte winst-en-verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

De in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

- N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij te Utrecht (100%)
- Tectona Agroforestal Ltda te Tangará da Serra MT, Brazilië (100%)

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de resultaatbepaling van Tectona Agroforestal LtdA. Deze is in verband met de op handen zijnde verkoop gewijzigd van Real Profit naar Deemed Profit, waardoor een lagere belastingdruk van ca. € 890.000 is gerealiseerd. De wijziging heeft geen effect gehad op het vermogen.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met een lineaire afschrijving gebaseerd op de verwachte economische levensduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. Overige deelnemingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

Vorraden

De voorraad wordt gewaardeerd op verkrijgingsprijs danwel vervaardigingskosten of lagere opbrengstwaarde. De vervaardigingsprijs omvat alle kosten die samenhangen met de verkrijging of vervaardiging alsmede gemaakte kosten om de voorraden op hun huidige plaats en in hun huidige staat te brengen.

Vorderingen en overlopende activa

Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verlies-compensatie, worden gewaardeerd indien het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig rekening houdend met oninbaarheid.

Voorzieningen

Deze wordt gewaardeerd op het nominale bedrag van verwachte toekomstige kosten voor onderhoud.

Overige activa en passiva

Alle overige posten in de balans worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. Resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd, verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Omzet

Onder omzet wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar geleverde goederen en diensten, onder aftrek van kortingen en exclusief omzetbelasting.

Kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Belastingen

De belastingen over het resultaat worden berekend op basis van het geldende tarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten.

Vreemde valuta

In de balans worden bedragen in vreemde valuta herleid tot bedragen in Euro tegen per einde van het jaar geldende wisselkoersen. Omrekening van winst- en verliesrekeningposten vindt plaats tegen gemiddelde koersen. Koersverschillen die ontstaan zijn bij de omrekening van de buitenlandse deelnemingen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

4 Materiële vaste activa

	Gebouwen en Terreinen	Machines en Installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste activa in uitvoering	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2010	3.867.239	153.244	107.034	-	4.127.517
Investerings	-	7.572	109.713	3.413	120.698
Desinvesteringen	-3.259.931	-	83.055	-	-3.342.986
Afschrijving	-4.203	-54.653	11.815	-	-70.671
Koersverschil	504.308	20.027	13.541	-	537.876
Boekwaarde per 31 december 2010	1.107.413	126.190	135.418	3.413	1.372.434
Cumulatieve aanschafwaarde	1.129.232	695.356	220.539	3.413	2.048.540
Cumulatieve afschrijvingen	22.879	569.166	84.061	-	676.106
Boekwaarde per 31 december 2010	1.106.353	126.190	136.478	3.413	1.372.434
Afschrijvingspercentage van de AW	0 - 4%	10-20%	10-20%	0%	

5 Financiële vaste activa

	2010	2009
	€	€
Leningen u/g	120.000	132.000
Ledenkapitaal	11.664	8.864
Latente vennootschapsbelasting	-	110.000
	131.664	250.864

- Leningen u/g

Hieronder is tevens opgenomen een renteloze lening ad € 156.000 aan een aandeelhouder, verstrekt in 2007. Deze wordt afgelost in 156 maandelijkse termijnen ad € 1.000. Het restant van de lening bedraagt per 31 december 2009 € 120.000.

- Ledenkapitaal

Dit betreft het belang in de bank te Brazilië.

- Vordering Latente vennootschapsbelasting

Voor de ultimo boekjaar resterende verrekenbare verliezen is een vordering latente vennootschapsbelasting opgenomen tegen een tarief van 15%.

6 Voorraden

	2010	2009
	€	€
Teakbos in aanleg Brazilië	1.186.763	4.700.054
Recht op eindkap teak N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij	121.963	629
af: ontvangen bedragen voor inkopen en onderhoud	-	-2.619.235
Kudde runderen	-	47.945
	<u>1.308.726</u>	<u>2.129.393</u>

7 Vorderingen

	2010	2009
	€	€
Debiteuren	89.362	26.436
Rekening-courant L. Smit	18.110	-
Lening o/g L. Smit	2.478.594	-
Te verrekenen inzake tussenkap	10.140	10.140
Te verrekenen bedragen	88.289	6.847
Te vorderen vennootschapsbelasting	10.000	90.548
Te verrekenen belasting	127.172	112.400
Waarborgsommen	3.383	3.383
Nog te ontvangen rente	118	769
Vooruitbetaalde kosten	79.117	69.972
	<u>2.904.285</u>	<u>320.495</u>

Over de rekening-courantverhoudingen is 5% rente berekend, omtrent aflossing is niets overeengekomen. De kortlopende lening aan L. Smit wordt in 2011 afgelost.

8 Liquide middelen

	2010	2009
	€	€
Kasgeld	49	43
Banktegoeden	2.476.997	42.097
	<u>2.477.046</u>	<u>42.140</u>

Onder de banktegoeden is opgenomen de escrow account bij JP Morgan bank groot € 554.422 inzake de verkoop van een deel van de plantage. Deze gelden komen vrij zodra aan de milieueisen is voldaan.

9 Eigen vermogen

Het eigen vermogen wordt in paragraaf 25 van de toelichting op de balans in de enkelvoudige jaarrekening nader toegelicht.

10 Voorzieningen

Bij verkoop van het vruchtgebruik van de houtopstand neemt de vennootschap de onderhoudsverplichting voor haar rekening. De kosten worden geschat op € 7.500 per ha over een periode van 20 jaar aanvangende vanaf het aanplantjaar van de bomen. Met ingang van 2006 is de onderhoudsverplichting van de door Tectona Forestry B.V. verkochte bomen overgenomen.

Het verloop van de voorziening is als volgt

	2010	2009
	€	€
Stand per 1 januari	1.069.022	1.079.649
Bij: Dotatie op basis van ha verkocht/huur	109.809	7.719
Af: Kosten uitgevoerd onderhoud	76.000-	-
Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-	-18.346
Stand per 31 december	<u>1.102.831</u>	<u>1.069.022</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	234,01	753.511
aanplantjaar 1999	6,85	23.613
aanplantjaar 2004	43,13	249.263
aanplantjaar 2005	12,63	76.444
	<u>296,61</u>	<u>1.102.831</u>

Tevens is hieronder opgenomen een voorziening voor instandhouding van de bossen ad € 543.939.

11 Langlopende schulden

	2010	2009
	€	€
Verplichtingen aan investeerders	2.961.541	-
Lening bank	18.026	23.914
	<u>2.979.567</u>	<u>23.914</u>

- Verplichtingen aan investeerders

Dit betreft van investeerders ontvangen bedragen voor aankoop van rechten op toekomstige eindkap opbrengsten. Volgens inschatting van de directie volgen opbrengsten over minimaal 8 jaar. In 2009 zijn deze bedragen in mindering gebracht op de waarde van de voorraad.

- Lening bank

Tevens is hieronder opgenomen de lening van Tectona Agroflorestal Ltda. bij de bank ad € 18.026.

12 Kortlopende schulden

	2010	2009
	€	€
- Leningen o/g aandeelhouders		
Tectona Forestry B.V.	77.817	1.542.300
Vianen Vastgoed B.V.	77.757	1.542.913
L. Smit	-	67.310
	<u>155.574</u>	<u>3.152.523</u>

Hieronder zijn een tweetal leningen opgenomen van Tectona Forestry B.V. en Vianen Vastgoed B.V. beide in hoofdsom groot € 75.000. Het rentepercentage bedraagt 6%, aflossing is vrij. De looptijd van de lening is 5 jaar.

Er zijn geen zekerheden gesteld. De rente over 2010 is bijgeschreven.

Conform de leningsvoorwaarde zijn de overige bestaande leningen afgelost in 2010.

- Overige kortlopende schulden

	2010	2009
	€	€
Crediteuren	138	122
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	15.286	14.765
Rekening-courant L. Smit	-	7.899
Rekening-courant Kirov B.V.	121	17.064
Rekening-courant Groen Inkoop Fonds	-	16.854
Belastingen en sociale premies	64.452	11.226
Vakantiegeldreservering	1.666	1.666
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	9.259
Nog te betalen onderhoudskosten	76.000	-
Nog te betalen provisie	-	796
Accountantskosten	5.950	12.709
Nettoloon	88.319	73.602
Huur	11.030	11.030
Overige schulden	-	34.446
	<u>504.869</u>	<u>211.438</u>

Over de rekening-courantverhouding is 5% rente berekend, omtrent aflossing is niets overeengekomen.

13 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De activa van Tectona Agroflorestal Ltda. zijn niet extern verzekerd.

In verband met de vertraging in het voldoen aan de vereisten voor de milieuvergunning is het onzeker of het volledige bedrag van de escrow account ad € 554.422 zal worden uitbetaald aan N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij.

14 Netto-omzet

	2010	2009
	€	€
Tectona Agroflorestal LtdA	9.581.778	1.071.139
N.V. Hollandse Bosbouwmaatschappij	-179.404	129.855
	<u>9.402.374</u>	<u>1.200.994</u>

15 Personeelskosten

	2010	2009
	€	€
Lonen en salarissen	578.925	491.611
Pensioenlasten	65.120	45.947
Overige sociale lasten	23.628	20.638
Inhuur personeel	54.000	54.000
Overige personeelskosten	101.286	48.456
af: opgenomen als mutatie voorraad (balans)	-	-179.241
	<u>822.959</u>	<u>481.411</u>

De personeelskosten voor onderhoud van de plantages worden gemuteerd op de voorraad houtaanplant op de balans.

16 Afschrijvingen

	2010	2009
	€	€
Gebouwen	4.203	8.999
Machines en installaties	54.653	56.462
Andere vaste bedrijfsmiddelen	11.815	24.051
Afschrijving 2010 verkochte activa	14.045	-
	<u>84.716</u>	<u>89.512</u>

17 Verkoopkosten

	2010	2009
	€	€
Brancheorganisatiekosten	51.145	65.023
Reiskosten	2.809	12.963
Drukwerk	108	-
Overige verkoopkosten	21.235	23.202
	<u>75.297</u>	<u>101.188</u>

18 Algemene beheerskosten

	2010	2009
	€	€
Huisvestingskosten Nederland	15.709	15.750
Managementvergoeding	47.600	-
Accountants- en advieskosten	34.982	16.630
Kantoorkosten	3.257	1.824
Afwaardering leningen u/g wegens oninbaarheid	-	343.144
Overige kosten	524.469	189.996
	<u>626.017</u>	<u>567.344</u>

19 Financiële baten en lasten

	2010	2009
	€	€
Rentelasten leningen aandeelhouders	154.796	178.445
Rentebaten vorderingen	-	-2.704
Overige rentebaten	-9.104	-15.576
Rentelasten overige schulden	3.388	24.288
Overige rentelasten	83.702	-
Koersverschillen	-220.074	-14.489
	<u>12.708</u>	<u>169.964</u>

20 Belastingen

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	2010	2009
	€	€
Winstbelasting en sociale belasting Brazilië	317.340	-
Belastinglast 2006 in verband met correctie	783	86.000
Afboeking vordering latente belastingen	110.000	-50.000
	<u>428.123</u>	<u>86.000</u>

21 Bezoldiging bestuur

Managementfee en vergoedingen bestuurders	<u>147.417</u>	<u>97.473</u>
---	----------------	---------------

22 Werknemers

Gedurende 2010 waren 65 werknemers in dienst, waarvan 1 in Nederland. (2009: 83 Brazilië, 1 Nederland).