

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

Jaarrekening 2015

Inhoud

Samenstellingsverklaring	1
Jaarverslag	2
Jaarverslag van de directie	3
Jaarrekening	
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	4
Geconsolideerde balans per 31 december 2015	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2015	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015	8
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	9
<i>Enkelvoudige jaarrekening</i>	14
Balans per 31 december 2015	15
Winst-en-verliesrekening over 2015	17
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	18
Overige gegevens	
Statutaire regeling resultaatbestemming	21
Voorstel resultaatbestemming	21
Gebeurtenissen na balansdatum	21
Bijlagen	
Fiscale positie	22

JAARVERSLAG

Jaarverslag van de directie

Het jaarverslag van de directie ligt ter inzage op het kantoor van de vennootschap.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde balans per 31 december 2015 (na resultaatbestemming)

	ref.	31 december 2015		31 december 2014	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Materiële vaste activa	4	594.799		816.273	
Financiële vaste activa	5	<u>27.603</u>		<u>2.736.573</u>	
			622.402		3.552.846
Vlottende activa					
Vorraden	6	645.808		861.172	
Vorderingen	7	304.804		419.573	
Liquide middelen	8	<u>1.094.725</u>		<u>1.509.931</u>	
			2.045.337		2.790.676
			<u>2.667.739</u>		<u>6.343.522</u>

ref.	<u>31 december 2015</u>		<u>31 december 2014</u>	
	€	€	€	€
<i>Passiva</i>				
Groepsvermogen	26			
Eigen vermogen		135.601	3.096.625	
Aandeel derden		<u>3</u>	<u>6</u>	
		135.604		3.096.631
Vorzieningen	10	670.911		829.038
Langlopende schulden	11	1.522.628		2.035.137
Kortlopende schulden	12	338.596		382.716
		<u>2.667.739</u>		<u>6.343.522</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2015

	ref.	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
		€	€	€	€
Netto-omzet	14	413.752		795.902	
Kostprijs van de omzet		<u>307.421</u>		<u>189.646</u>	
Bruto-omzetresultaat			106.331		606.256
Personeelskosten	15	80.087		108.258	
Afschrijvingen	16	22.139		33.831	
Verkoopkosten	17	65.144		54.674	
Algemene beheerskosten	18	<u>64.160</u>		<u>41.137</u>	
Som der kosten			<u>231.530</u>		<u>237.900</u>
Netto-omzetresultaat			-125.199		368.356
Financiële baten en lasten	19		187.472		258.255
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			<u>62.273</u>		<u>626.611</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	20		0		0
Nettoresultaat na belastingen			<u><u>62.273</u></u>		<u><u>626.611</u></u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015

	2015	
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		-125.199
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	19.360	
Koersverlies materiële vaste activa	204.821	
Mutatie voorzieningen	<u>-158.127</u>	
		66.054
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Vorderingen	114.769	
Vorraden	215.364	
Kortlopende schulden	<u>-44.120</u>	
		286.013
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>226.868</u>
Ontvangen rente	187.472	
Betaal dividend	<u>-400.000</u>	
		-212.528
Kasstroom uit operationele activiteiten		14.340
Kasstroom uit investerings-activiteiten		
<i>Investerings in:</i>		
- Materiële vaste activa	-2.707	
- Financiële vaste activa	<u>2.708.970</u>	
		2.706.263
Kasstroom uit financierings-activiteiten		
Afname aandeel derden		
Afname langlopende schulden		-512.509
Nettokasstroom		<u>2.208.094</u>
Koers- en omrekenings-verschillen		951
Toename/(afname) geldmiddelen		<u>2.209.045</u>
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari		1.509.931
Toename/(afname) geld-middelen		-415.206
Geldmiddelen per 31 december		<u>1.094.725</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 en besturen van vennootschappen, alsmede het verkopen van het vruchtgebruik van houtopstand van een teakplantage.

Groepsverhoudingen

N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij is de moedervenootschap 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 2013 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.

In verband met de verkoop van een groot deel van de bossen in 2010 valt Tectona Agroforestal Ltda niet langer onder de landbouwregeling, maar onder dienstverlening.

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.

Voorraden

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.

Vorzieningen

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 2015	752.452	21.059	40.417	2.345	816.273
Investerings	2.707	0	0	-	2.707
Desinvesteringen	464	-464	0	-	0
Afschrijving	-2.442	-5.872	-11.046	-	-19.360
Koersverschil	-188.978	-5.303	-9.950	-590	-204.821
Boekwaarde per 31 december 2015	564.203	9.420	19.421	1.755	594.799
Cumulatieve aanschafwaarde	587.892	132.590	86.255	1.755	808.492
Cumulatieve afschrijvingen	23.689	123.170	66.834	-	213.693
Boekwaarde per 31 december 2015	564.203	9.420	19.421	1.755	594.799
Afschrijvingspercentage van de AW	0 - 4%	10-20%	10-20%	0%	

5 Financiële vaste activa

	2015	2014
	€	€
Leningen u/g	0	2.706.000
Ledenkapitaal	27.603	30.573
	27.603	2.736.573

- Leningen u/g

De hieronder opgenomen leningen zijn in 2015 volledig afgelost.

- Ledenkapitaal

Dit betreft het belang in de bank te Brazilië.

6 Voorraden

	2015	2014
	€	€
Teakbos in aanleg Brazilië	523.845	739.209
Recht op eindkap teak N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij	121.963	121.963
af: ontvangen bedragen voor inkoop en onderhoud	-	-
	645.808	861.172

7 Vorderingen

	2015	2014
	€	€
Debiteuren	50.110	124.711
Kirov B.V.	14.418	83.666
Tectona Forestry B.V.	85.063	15.077
Te verrekenen inzake tussenkap	22.198	22.198
Te verrekenen bedragen	52.689	66.025
Te verrekenen belasting	76.943	102.842
Waarborgsommen	3.383	3.383
Vooruitbetaalde huur	0	1.146
Nog te ontvangen rente	0	525
	<u>304.804</u>	<u>419.573</u>

Over de rekening-courantverhouding met gelleerde maatschappijen is 3% rente berekend, omtrent aflossing is niets overeengekomen.

8 Liquide middelen

	2015	2014
	€	€
Kasgeld	292	851
Banktegoeden	<u>1.094.433</u>	<u>1.509.080</u>
	<u>1.094.725</u>	<u>1.509.931</u>

Onder de banktegoeden is opgenomen de escrow account bij JP Morgan bank groot € 436.584 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

	2015	2014
	€	€
De specificatie luidt als volgt:	391.254	455.250
Onderhoudsverplichting bos	279.657	373.788
Instandhouding van de bossen	<u>670.911</u>	<u>829.038</u>

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

	2015	2014
	€	€
Stand per 1 januari	455.250	543.946
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	<u>-63.996</u>	<u>-88.696</u>
Stand per 31 december	<u>391.254</u>	<u>455.250</u>

De voorziening kan als volgt per serie:ocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
245,60	246.637
aanplantjaar 1998 6,85	8.122
aanplantjaar 1999 29,13	100.336
aanplantjaar 2004 10,13	37.159
aanplantjaar 2005 <u>291,70</u>	<u>392.254</u>

Tevens is hieronder opgenomen een voorziening voor instandhouding van de bossen ad € 279.657. Deze voorziening houdt verband met de verkoop van een deel van de onderneming. De voorziening is gevormd voor mogelijke kosten van extra bebossing in verband met de aanwezige boerderijen, zodat wordt voldaan aan de geldende milieuwetgeving. Hiervoor is een bedrag gestort op de escrow-account bij de JP Morgan bank.

11 Langlopende schulden

	2015	2014
	€	€
Verplichtingen aan investeerders	<u>1.522.628</u>	<u>2.035.137</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 4 jaar.

12 Kortlopende schulden

- Overige kortlopende schulden

	2015	2014
	€	€
Crediteuren	-	-
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	-	-
Rekening-courant L. Smit	-	29.803
Rekening-courant Kirov B.V.	-	-
Belastingen en sociale premies	7.256	21.516
Vakantiegeldreservering	1.137	734
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Nog te betalen onderhoudskosten	76.000	76.000
Accountantskosten	3.060	3.539
Nettoloon	8.236	8.440
Overige schulden	1.000	777
	<u>338.596</u>	<u>382.716</u>

13 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

In verband met de vertraging in het voldoen aan de vereisten voor de milieuv vergunning is het onzeker of het volledige bedrag van de escrow account ad € 436.584 zal worden uitbetaald aan N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij.

14 Netto omzet

	2015	2014
	€	€
Tectona Agroforestal LtdA	413.752	795.902
N.V. Hollandse Bosbouwmaatschappij	-	-
	<u>413.752</u>	<u>795.902</u>

15 Personeelskosten

	2015	2014
	€	€
Lonen en salarissen	107.131	118.116
Overige sociale lasten	5.188	6.091
Inhuur personeel	-1.643	18.000
Overige personeelskosten	14.543	16.281
Doorberekende salariskosten	-3.264	-2.216
af: opgenomen als inkoopwaarde van de verkoop	-41.868	-48.014
	<u>80.087</u>	<u>108.258</u>

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

Gemiddeld aantal personeelsleden:

Brazilië	8	10
Nederland	1	1

16 Afschrijvingen

	2015	2014
	€	€
Gebouwen	2.656	3.221
Machines en installaties	6.777	10.806
Andere vaste bedrijfsmiddelen	12.706	18.504
Boekwinst/Afschrijving verkochte activa	0	1.300
	<u>22.139</u>	<u>33.831</u>

17 Verkoopkosten

	2015	2014
	€	€
Brancheorganisatiekosten	6.171	193
Drukwerk	1.738	860
Verzendkosten	4.834	-
Relatiegeschenken	244	-
Overige verkoopkosten	52.157	53.621
	<u>65.144</u>	<u>54.674</u>

18 Algemene beheerskosten

	2015	2014
	€	€
Huisvestingskosten Nederland	15.716	15.783
Managementvergoeding	20.000	24.200
Accountants- en advieskosten	2.309	4.770
Juridische advieskosten	15.250	-
Kantoorkosten	1.196	2.513
Overige kosten	9.689	-6.129
	<u>64.160</u>	<u>41.137</u>

19 Financiële baten en lasten

	2015	2014
	€	€
Rentebaten leningen aandeelhouders	119.315	130.000
Rentebaten vorderingen/liquide middelen	55.310	52.213
Rentelasten overige schulden	-	-
Overige rentelasten	-24.679	-6.737
Koersverschillen	37.526	82.779
	<u>187.472</u>	<u>258.255</u>

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	2015	2014
	€	€
Winstbelasting en sociale belasting Brazilië	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

21 Bezoldiging bestuur

Managementfee en vergoedingen bestuurders	<u>36.391</u>	<u>65.199</u>
---	---------------	---------------

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Balans per 31 december 2015 (na resultaatbestemming)

ref.	<u>31 december 2015</u>		<u>31 december 2014</u>	
	€	€	€	€
<i>Activa</i>				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	21	1.628	2.943	
Financiële vaste activa	22	<u>66.036</u>	<u>2.997.065</u>	
		67.664		3.000.008
Vlottende activa				
Vorraden	23	121.963	121.963	
Vorderingen	24	138.131	139.064	
Liquide middelen	25	<u>517.582</u>	<u>644.123</u>	
		777.676		905.150
		<u>845.340</u>		<u>3.905.158</u>

		<u>31 december 2015</u>		<u>31 december 2014</u>	
ref.	€	€	€	€	
<i>Passiva</i>					
Groepsvermogen	26				
Gestort aandelenkapitaal		45.000		45.000	
Wettelijke reserves		-79.862		-6.564	
Overige reserves		<u>170.463</u>		<u>3.058.190</u>	
			135.601		3.096.626
Voorzieningen	27		391.254		455.250
Kortlopende schulden	28		318.485		353.282
			<u>845.340</u>		<u>3.905.158</u>

Winst-en-verliesrekening over 2015

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		€	€
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	22	52.819	273.401
Overige baten en lasten na belastingen		9.454	185.993
Resultaat na belastingen	26	<u>62.273</u>	<u>459.394</u>

20 Algemeen

Grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

De enkelvoudige 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.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode.

Voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de op pagina 8 tot en met 9 opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

21 Materiële vaste activa

	Verbouwing	Inventaris	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2015	2.035	908	2.943
Investerings	-	-	-
Afschrijving	-1.062	-253	-1.315
Boekwaarde per 31 december 2015	<u>973</u>	<u>655</u>	<u>1.628</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.620	14.594	25.214
Cumulatieve afschrijvingen	-9.647	-13.939	-23.586
Boekwaarde per 31 december 2015	<u>973</u>	<u>655</u>	<u>1.628</u>
Afschrijvingspercentage van de AW	10%	20%	

22 Financiële vaste activa

De specificatie luidt als volgt:

	2015	2014
	€	€
Deelnemingen	66.036	291.065
Leningen u/g	-	2.706.000
	<u>66.036</u>	<u>2.997.065</u>

Dit betreft een 99,98% belang in Tectona Agroflorestal LTDA te Tangará da Serra MT Brazilië. Het verloop is als volgt:

	2015	2014
Stand per 1 januari	291.065	134.088
Bij: Koersverschil deelneming	-73.298	951
Af: Dividend	-204.550	-117.375
Bij: Resultaat deelneming	52.819	273.401
Stand per 31 december	<u>66.036</u>	<u>291.065</u>

De actuele waarde van de deelneming kan worden benaderd met de waarde van de houtopstand van de plantage.

- Leningen u/g

De hieronder opgenomen leningen zijn in 2015 geheel afgelost.

23 Voorraden

	2015	2014
	€	€
Recht op eindkap teakbos	<u>121.963</u>	<u>121.963</u>

24 Vorderingen

	2015	2014
	€	€
- Overige vorderingen		
Waarborgsommen	3.383	3.383
Rekening-courant Tectona Agroforestal LtdA	13.069	13.069
Rekening-courant Kirov B.V.	14.418	83.666
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	85.063	15.077
Vooruitbetaalde huur	-	1.146
Rente spaarrekening	-	525
Nog te ontvangen inzake tussenkap	22.198	22.198
	<u>138.131</u>	<u>139.064</u>

	2015	2014
	€	€
25 Liquide middelen		
Kasgeld	30	46
ABN-Amro Bank	66.035	8.001
ABN-Amro Bank spaarrekening	14.933	111.328
Escrow account JP Morgan	436.584	524.748
	<u>517.582</u>	<u>644.123</u>

26 Eigen vermogen

- Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 225.000 verdeeld in 225.000 aandelen ad € 1. Hiervan zijn geplaatst en volgestort 45.000 aandelen.

- Wettelijke reserves

Hieronder is opgenomen de wettelijke reserve deelneming in verband met de goodwill die betaald is bij de verwerving van de deelneming. Daarnaast is een wettelijke reserve opgenomen voor koersverschillen bij de waardering van de deelneming. Deze zijn bepaald vanaf het jaar van aankoop van de deelneming.

De specificatie luidt als volgt:

	2015	2014
	€	€
Wettelijke reserve deelneming	10.402	10.402
Wettelijke reserve koersverschillen	-90.264	-16.966
	<u>-79.862</u>	<u>-6.564</u>
- Overige reserves		
Stand per 1 januari	3.058.190	2.998.796
Af: dividenduitkering	-2.950.000	-400.000
Bij/af: resultaat boekjaar	62.273	459.394
Stand per 31 december	<u>170.463</u>	<u>3.058.190</u>

27 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

	2015	2014
	€	€
Stand per 1 januari	455.250	543.946
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-63.996	-88.696
Stand per 31 december	<u>391.254</u>	<u>455.250</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	246.637
aanplantjaar 1999	6,85	8.122
aanplantjaar 2004	29,13	100.336
aanplantjaar 2005	10,13	37.159
	<u>291,70</u>	<u>392.254</u>

28 Kortlopende schulden

- Overige kortlopende schulden	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	€	€
Crediteuren	-	-
Belastingen en sociale premies	-4.619	523
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	-	-
Rekening-courant L. Smit	0	29.803
Overige schulden en overlopende passiva	<u>323.104</u>	<u>322.956</u>
	<u>318.485</u>	<u>353.282</u>

De overige schulden en overlopende passiva kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Vakantiegeldreservering	1.137	734
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Accountantskosten	3.060	3.539
Nog te betalen onderhoudskosten teak	76.000	76.000
Overige schulden	<u>1.000</u>	<u>776</u>
	<u>323.104</u>	<u>322.956</u>

Cuijk, 6 december 2016

De directie,

J.H.A. Huijnk
Tectona Forestry B.V.
Cuijk



OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake de resultaatbestemming

Ingevolge artikel 20 lid 1 van de statuten van de vennootschap staat de winst volledig ter beschikking aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Resultaatbestemming 2015

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld het resultaat over 2015 als volgt te bestemmen:

Overige reserves	<u>62.273</u>
	<u>62.273</u>

Dit voorstel is reeds in de balans per 31 december 2015 verwerkt.

Tevens wordt voorgesteld een dividend aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen ad € 2.950.000. Dit bedrag zal worden verrekend met het reeds beschikbaar gestelde interimdividend.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen bijzonderheden.

Bijlage

Fiscale positie

Berekening verschuldigde vennootschapsbelasting

	2015
	€
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting, volgens de winst- en verliesrekening	62.273
Bij: vennootschapsbelasting	0
Resultaat voor belasting	62.273
Bij: bijtelling niet aftrekbare kosten	115
Bij: niet aftrekbare bedragen cf regeling fiscus	8.775
Af: resultaat deelneming	52.819
koersresultaat dividend deelneming	62.300
	-115.119
Belastbaar bedrag	-43.956
Verliescompensatie	0
Belastbare som	-43.956

Op grond van de wettelijke regeling kan het belastbare bedrag over 2015 worden verrekend met toekomstige winsten uiterlijk in 2021. Over 2015 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Het totaal verrekenbare verliezen over 2010 en 2015 is verrekenbaar met toekomstige winsten, echter in verband met het ontbreken van een reële winstverwachting is het onzeker dat verrekening plaats zal vinden.

Balanspositie vennootschapsbelasting

Te betalen vennootschapsbelasting	0
Schuld	0

Vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening

Last 2015	0
Belastinglast	0