

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

**Jaarrekening 2018**

## Inhoud

<b>Samenstellingsverklaring</b>	1
<b>Jaarverslag</b>	2
Jaarverslag van de directie	3
<b>Jaarrekening</b>	
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	4
Geconsolideerde balans per 31 december 2018	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2018	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2018	8
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	9
<i>Enkelvoudige jaarrekening</i>	14
Balans per 31 december 2018	15
Winst-en-verliesrekening over 2018	17
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	18
<b>Overige gegevens</b>	
Statutaire regeling resultaatbestemming	21
Voorstel resultaatbestemming	21
Gebeurtenissen na balansdatum	21
<b>Bijlagen</b>	
Fiscale positie	22



## Balance in Control

Maaïke van Heijnsbergen  
Grootveldschelaan 16  
6581 GT Malden  
Telefoon 024 388 15 06  
Fax 024 388 10 17  
Maaïke@BalinCo.nl  
SNS bank 98.91.36.167  
BTW NL166697035B01  
KvK 09190965

De directie van  
N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij  
Louis Jansenplein 3a  
5431 BV Cuijk

Geachte directie,

### 1 SAMENSTELLINGSVERKLARING

De jaarrekening van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij te Utrecht is door mij samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. De jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2018 en de winst- en verliesrekening over 2018 met de daarbij horende toelichting. In de toelichting is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen.

Deze samenstellingsopdracht is door mij uitgevoerd volgens Nederlands recht. Van mij wordt verwacht dat ik u ondersteun bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW). Ik heb daarbij mijn deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u mij alle relevante informatie aanlevert. Ik heb mijn werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid hebt voldaan. Als slotstuk van mijn werkzaamheden heb ik door het lezen van de jaarrekening globaal nagegaan dat het beeld van de jaarrekening overeenkwam met mijn kennis van N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij.

Bij het uitvoeren van deze opdracht heb ik me gehouden aan de geldende relevante ethische voorschriften. U en andere gebruikers van deze jaarrekening mogen er dan ook vanuit gaan dat ik de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief heb uitgevoerd en dat ik vertrouwelijk omga met de door u verstrekte gegevens.

Malden, 14 januari 2020

Balance in Control  
M.G.J. van Heijnsbergen-Poos

**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 2018 (na resultaatbestemming)**

	ref.	31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa	4	676.642		658.017	
Financiële vaste activa	5	34.730		36.476	
			711.372		694.493
<b>Vlottende activa</b>					
Vorraden	6	557.784		635.035	
Vorderingen	7	1.321.285		777.789	
Liquide middelen	8	402.463		776.988	
			2.281.532		2.189.812
			<u>2.992.904</u>		<u>2.884.305</u>

	ref.	31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
<b>Groepsvermogen</b>	26				
Eigen vermogen		574.664		339.412	
Aandeel derden		31		35	
			574.695		339.447
<b>Voorzieningen</b>	10		325.157		514.974
<b>Langlopende schulden</b>	11		1.480.437		1.656.582
<b>Kortlopende schulden</b>	12		612.615		373.302
			<u>2.992.904</u>		<u>2.884.305</u>



**Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2018**

	ref.	2018		2017	
		€	€	€	€
<b>Netto-omzet</b>	14	1.146.196		812.620	
Kostprijs van de omzet		<u>573.803</u>		<u>415.523</u>	
<b>Bruto-omzetresultaat</b>			572.393		397.097
Personeelskosten-	15	128.569		132.574	
Afschrijvingen	16	27.545		16.131	
Verkoopkosten	17	87.839		68.245	
Algemene beheerskosten	18	50.723		52.867	
Doorberekende kosten	19	<u>-97.743</u>		<u>-83.513</u>	
Som der kosten			<u>196.933</u>		<u>186.304</u>
<b>Netto-omzetresultaat</b>			375.460		210.793
Resultaat deelneming	20		0		
Financiële baten en lasten	21		-15.911		-267.829
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			<u>359.549</u>		<u>-57.036</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	23		<u>0</u>		<u>0</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>			359.549		-57.036
Aandeel minderheidsbelang			29		31
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>			<u><u>359.520</u></u>		<u><u>-57.067</u></u>

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2018**

	<b>2018</b>	
	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		375.460
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	26.872	
Koerswinst materiële vaste activa	69.952	
Mutatie voorzieningen	<u>-189.817</u>	-92.993
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Vorderingen	-543.496	
Voorraden	77.251	
Kortlopende schulden	<u>239.313</u>	-226.932
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>55.535</u>
Ontvangen rente	-15.911	
Resultaat deelneming	0	
Aandeel minderheidsbelang	-29	
Betaald dividend	<u>-110.000</u>	-125.940
Kasstroom uit operationele activiteiten		<u>-70.405</u>
<b>Kasstroom uit investerings-activiteiten</b>		
<i>Investerings in:</i>		
- Materiële vaste activa	-115.449	
- Financiële vaste activa	<u>1.746</u>	-113.703
<b>Kasstroom uit financierings-activiteiten</b>		
Toename aandeel derden		-4
Toename langlopende schulden		-176.145
Nettokasstroom		<u>-360.257</u>
Koers- en omrekenings-verschillen		-14.268
Toename/(afname) geldmiddelen		<u><u>-374.525</u></u>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		
Geldmiddelen per 1 januari		776.988
Toename/(afname) geld-middelen		-374.525
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>		<u><u>402.463</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 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 2016 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.

#### **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
<b>Boekwaarde per 1 januari 2018</b>	610.062	12.956	33.090	1.909	658.017
Investeringen	-	114.615	834	-	115.449
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Afschrijving	-1.259	-14.589	-11.024	-	-26.872
Koersverschil	-64.868	-1.378	-3.503	-203	-69.952
<b>Boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>543.935</b>	<b>111.604</b>	<b>19.397</b>	<b>1.706</b>	<b>676.642</b>
Cumulatieve aanschafwaarde	571.896	247.219	88.707	1.706	909.528
Cumulatieve afschrijvingen	27.961	135.615	69.310	-	232.886
<b>Boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>543.935</b>	<b>111.604</b>	<b>19.397</b>	<b>1.706</b>	<b>676.642</b>
Afschrijvingspercentage van de AW	0 - 4%	10-20%	10-20%	0%	

**5 Financiële vaste activa**

	2018	2017
	€	€
Ledenkapitaal	34.730	36.476
	<u>34.730</u>	<u>36.476</u>

- Ledenkapitaal

Dit betreft het belang in de bank te Brazilië.

**6 Voorraden**

	2018	2017
	€	€
Teakbos in aanleg Brazilië	435.821	513.072
Recht op eindkap teak N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij	121.963	121.963
af: ontvangen bedragen voor inkopen en onderhoud	-	-
	<u>557.784</u>	<u>635.035</u>

**7 Vorderingen**

	2018	2017
	€	€
Debiteuren	290.422	93.462
Kirov B.V.	112.249	111.035
Tectona Forestry B.V.	544.572	156.859
L. Smit	8.764	12.046
Te verrekenen inzake tussenkap	22.198	22.198
Te verrekenen bedragen	53.291	58.725
Tectona Agroforestal LtdA iz escrow	209.838	234.805
Te verrekenen belasting	75.422	84.130
Waarborgsommen	3.383	3.383
Vooruitbetaalde huur	1.146	1.146
Nog te ontvangen rente	0	0
	<u>1.321.285</u>	<u>777.789</u>

Over de rekening-courantverhouding met gelieerde maatschappijen is 2% rente berekend, omtrent aflossing is niets overeengekomen.

**8 Liquide middelen**

	2018	2017
	€	€
Kasgeld	243	476
Banktegoeden	402.220	776.512
	<u>402.463</u>	<u>776.988</u>

Onder de banktegoeden is opgenomen de escrow account bij JP Morgan bank groot € 295.933 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**

	2018	2017
	€	€
De specificatie luidt als volgt:		
Onderhoudsverplichting bos	115.319	280.169
Instandhouding van de bossen	209.838	234.805
	<u>325.157</u>	<u>514.974</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

	2018	2017
	€	€
Stand per 1 januari	280.169	335.712
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-164.850	-55.543
Stand per 31 december	<u>115.319</u>	<u>280.169</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	-
aanplantjaar 1999	6,85	4.319
aanplantjaar 2004	29,13	80.676
aanplantjaar 2005	10,13	30.324
	<u>291,70</u>	<u>115.319</u>

Tevens is hieronder opgenomen een voorziening voor instandhouding van de bossen ad € 209.838. 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**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Verplichtingen aan investeerders	<u>1.480.437</u>	<u>1.656.582</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 1 jaar.

**12 Kortlopende schulden**

- Overige kortlopende schulden

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Crediteuren	16.761	0
Managementfee	40.000	0
Dividendbelasting	1.273	0
Belastingen en sociale premies	22.219	17.929
Vakantiegeldreservering	1.165	1.148
Nog aan te kopen houtopstand	423.155	241.907
Nog te betalen onderhoudskosten	76.000	76.000
Accountantskosten	2.550	2.848
Nettoloon	7.467	13.378
Overige schulden	<u>22.025</u>	<u>20.092</u>
	<u>612.615</u>	<u>373.302</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 milieuvergunning is het onzeker of het volledige bedrag van de escrow account ad € 295.933 zal worden uitbetaald aan N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij en Tectona Agroforestal Ltda..

**14 Netto omzet**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Tectona Agroforestal Ltda	964.948	752.180
N.V. Hollandse Bosbouwmaatschappij	<u>181.248</u>	<u>60.440</u>
	<u>1.146.196</u>	<u>812.620</u>

**15 Personeelskosten**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Lonen en salarissen	116.929	122.238
Overige sociale lasten	35.465	37.610
Pensioenlasten	7.493	8.057
Inhuur personeel	18.000	18.000
Overige personeelskosten	17.714	18.592
Doorberekende salariskosten	-5.950	-5.950
af: opgenomen als inkoopwaarde van de verkoop	<u>-61.082</u>	<u>-65.973</u>
	<u>128.569</u>	<u>132.574</u>

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

Gemiddeld aantal personeelsleden:

Brazilië	14	12
Nederland	1	1



**16 Afschrijvingen**

	2018	2017
	€	€
Gebouwen	1.291	1.535
Machines en installaties	14.956	2.284
Andere vaste bedrijfsmiddelen	11.298	12.312
Boekwinst/Afschrijving verkochte activa	0	0
	<u>27.545</u>	<u>16.131</u>

**17 Verkoopkosten**

	2018	2017
	€	€
Brancheorganisatiekosten	12.776	80
Drukwerk	598	598
Verzendkosten	1.294	1.003
Relatiegeschenken	0	0
Overige verkoopkosten	73.171	66.564
	<u>87.839</u>	<u>68.245</u>

**18 Algemene beheerskosten**

	2018	2017
	€	€
Huisvestingskosten Nederland	16.227	15.742
Managementvergoeding	20.000	20.000
Accountants- en advieskosten	2.550	3.358
Juridische advieskosten	0	0
Kantoorkosten	1.001	888
Overige kosten	10.945	12.879
	<u>50.723</u>	<u>52.867</u>

**19 Doorberekende kosten**

	2018	2017
	€	€
Doorberekende exploitatiekst Hollandse Bosbouw Maatschappij 2018/2017	-97.743	-83.513
	<u>-97.743</u>	<u>-83.513</u>

**20 Resultaat deelneming**

	2018	2017
	€	€
Nabetaling aan Campo Verde	0	-81.911

**21 Financiële baten en lasten**

	2018	2017
	€	€
Rentebaten vorderingen/liquide middelen	29.484	52.056
Rentelasten overige schulden	-43.938	-86.938
Overige rentelasten	7.476	6.393
Koersverschillen	-8.933	-239.340
	<u>-15.911</u>	<u>-267.829</u>

**22 Bezoldiging bestuur**

	2018	2017
	€	€
Managementfee en vergoedingen bestuurders	40.745	51.355

**ENKELVOUDIGE JAARREKENING**



**Balans per 31 december 2018 (na resultaatbestemming)**

	ref.	31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa	21		0		148
Financiële vaste activa	22		<u>216.170</u>		<u>134.155</u>
			216.170		134.303
<b>Vlottende activa</b>					
Vorraden	23		121.963		121.963
Vorderingen	24		916.918		557.090
Liquide middelen	25		<u>471</u>		<u>149.157</u>
			1.039.352		828.210
			<u>1.255.522</u>		<u>962.513</u>

	ref.	31 december 2018		31 december 2016	
		€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
<b>Groepsvermogen</b>	26				
Gestort aandelenkapitaal		45.000		45.000	
Wettelijke reserves		-122.551		-108.284	
Overige reserves		<u>652.215</u>		<u>402.695</u>	
			574.664		339.411
<b>Vorzieningen</b>	27		115.319		280.169
<b>Kortlopende schulden</b>	28		565.539		342.933
			<u>1.255.522</u>		<u>962.513</u>

**Winst-en-verliesrekening over 2018**

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		€	€
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	22	203.320	40.763
Overige baten en lasten na belastingen	29	156.200	-179.741
Resultaat na belastingen	30	<u>359.520</u>	<u>-138.978</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
<b>Boekwaarde per 1 januari 2018</b>	0	148	148
Investeringen	0	0	0
Afschrijving	0	-148	-148
<b>Boekwaarde per 31 december 2018</b>	0	0	0
Cumulatieve aanschafwaarde	10.620	14.594	25.214
Cumulatieve afschrijvingen	-10.620	-14.594	-25.214
<b>Boekwaarde per 31 december 2018</b>	0	0	0
Afschrijvingspercentage van de AW	10%	20%	

**22 Financiële vaste activa**

De specificatie luidt als volgt:

	2018	2017
	€	€
Deelnemingen	216.170	134.155
Leningen u/g	-	-
	<u>216.170</u>	<u>134.155</u>

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

	2017	2017
	€	€
Stand per 1 januari	134.155	337.804
Bij: Koersverschil deelneming	-14.267	-45.387
Af: Dividend	-107.038	-278.036
Bij: Resultaat deelneming	203.320	119.774
Stand per 31 december	<u>216.170</u>	<u>134.155</u>

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

**23 Voorraden**

	2018	2017
	€	€
Recht op eindkap teakbos	<u>121.963</u>	<u>121.963</u>

**24 Vorderingen**

	2018	2017
	€	€
- Overige vorderingen		
Waarborgsommen	3.383	3.383
Rekening-courant Tectona Agroforestal LtdA	13.069	13.069
Tectona Agroforestal LtdA inzake escrow	209.838	234.805
Rekening-courant Kirov B.V.	112.249	111.035
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	544.571	156.859
Rekening-courant L. Smit	8.764	12.045
Vooruitbetaalde huur	1.146	1.146
Te verrekenen bedragen	1.700	2.550
Nog te ontvangen inzake tussenkap	22.198	22.198
	<u>916.918</u>	<u>557.090</u>

	2018	2017
	€	€
<b>25 Liquide middelen</b>		
Kasgeld	50	0
ABN-Amro Bank	58	148.194
ABN-Amro Bank spaarrekening	363	963
Escrow account JP Morgan	0	0
	<u>471</u>	<u>149.157</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:

	2018	2017
	€	€
Wettelijke reserve deelneming	10.402	10.402
Wettelijke reserve koersverschillen	-132.953	-118.686
	<u>-122.551</u>	<u>-108.284</u>
- Overige reserves		
Stand per 1 januari	402.695	711.673
Af: dividenduitkering	-110.000	-170.000
Bij/af: resultaat boekjaar	359.520	-138.978
Stand per 31 december	<u>652.215</u>	<u>402.695</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

	2018	2017
	€	€
Stand per 1 januari	280.169	335.712
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-164.850	-55.543
Stand per 31 december	<u>115.319</u>	<u>280.169</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	-
aanplantjaar 1999	6,85	4.319
aanplantjaar 2004	29,13	80.676
aanplantjaar 2005	10,13	30.324
	<u>291,70</u>	<u>115.319</u>

**28 Kortlopende schulden**

- Overige kortlopende schulden	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Crediteuren	0	0
Belastingen en sociale premies	543	936
Overige schulden en overlopende passiva	<u>564.996</u>	<u>341.997</u>
	<u>565.539</u>	<u>342.933</u>

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

Vakantiegeldreservering	1.165	1.148
Nog aan te kopen houtopstand	423.155	241.907
Accountantskosten	2.550	2.848
Managementfee	40.000	20.000
Dividendbelasting	1.273	0
Nog te betalen onderhoudskosten teak	76.000	76.000
Overige schulden	<u>20.853</u>	<u>94</u>
	<u>564.996</u>	<u>341.997</u>

Cuijk, 14 januari 2020

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 2018**

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld het resultaat over 2018 als volgt te bestemmen:

Overige reserves	<u>359.520</u>
	<u>359.520</u>

Dit voorstel is reeds in de balans per 31 december 2018 verwerkt.  
Tevens wordt voorgesteld een dividend aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen ad € 110.000. Dit bedrag zal worden verrekend met het reeds beschikbaar gestelde interimdividend.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen bijzonderheden.

**Bijlage**

**Fiscale positie**

**Berekening verschuldigde vennootschapsbelasting**

	€
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting, volgens de winst- en verliesrekening	359.520
Bij: vennootschapsbelasting	<u>0</u>
Resultaat voor belasting	359.520
Bij: bijtelling niet aftrekbare kosten	0
Bij: niet aftrekbare bedragen of regeling fiscus	29.400
Af: resultaat deelneming	203.320
koersresultaat dividend deelneming	<u>9.333</u>
	<u>-212.653</u>
<b>Belastbaar bedrag</b>	176.267
Verliescompensatie	<u>-176.267</u>
<b>Belastbare som</b>	<u><u>0</u></u>

Over 2018 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Op grond van de wettelijke regeling kan het belastbare bedrag over 2018 worden verrekend met het verlies over 2010.

Het restant verrekenbare verlies over 2010 ad € 693012 is verrekenbaar met toekomstige winsten uiterlijk in 2019, echter in verband met het ontbreken van een reële winstverwachting is het onzeker dat verrekening van de verliezen plaats zal vinden. Over 2017 heeft de vennootschap nog een verrekenbaar verlies ad € 198.907. Dit is uiterlijk verrekenbaar in 2023.

**Balanspositie vennootschapsbelasting**

Te betalen vennootschapsbelasting	<u>0</u>
Schuld	<u><u>0</u></u>

**Vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening**

Last 2018	<u>0</u>
Belastinglast	<u><u>0</u></u>