

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

Jaarrekening 2016

Inhoud

Samenstellingsverklaring	1
Jaarverslag	2
Jaarverslag van de directie	3
Jaarrekening	
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	4
Geconsolideerde balans per 31 december 2016	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2016	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016	8
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	9
<i>Enkelvoudige jaarrekening</i>	14
Balans per 31 december 2016	15
Winst-en-verliesrekening over 2016	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

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 2016 en de winst- en verliesrekening over 2016 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, 20 december 2017

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 2016 (na resultaatbestemming)

	ref.	<u>31 december 2016</u>		<u>31 december 2015</u>	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Materiële vaste activa	4	735.280		594.799	
Financiële vaste activa	5	<u>34.693</u>		<u>27.603</u>	
			769.973		622.402
Vlottende activa					
Vorraden	6	746.286		645.808	
Vorderingen	7	639.058		304.804	
Liquide middelen	8	<u>1.522.512</u>		<u>1.094.725</u>	
			2.907.856		2.045.337
			<u>3.677.829</u>		<u>2.667.739</u>

	ref.	<u>31 december 2016</u>		<u>31 december 2015</u>	
		€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
Groepsvermogen	26				
Eigen vermogen		693.775		135.601	
Aandeel derden		<u>2</u>		<u>3</u>	
			693.777		135.604
Vorzieningen	10		687.197		670.911
Langlopende schulden	11		1.913.704		1.522.628
Kortlopende schulden	12		383.151		338.596
			<u>3.677.829</u>		<u>2.667.739</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2016

	ref.	2016		2015	
		€	€	€	€
Netto-omzet	14	828.630		413.752	
Kostprijs van de omzet		<u>387.184</u>		<u>307.421</u>	
Bruto-omzetresultaat			441.446		106.331
Personeelskosten	15	112.739		80.087	
Afschrijvingen	16	13.099		22.139	
Verkoopkosten	17	79.884		65.144	
Algemene beheerskosten	18	51.640		64.160	
Doorberekende kosten	19	<u>-167.234</u>		<u>0</u>	
Som der kosten			<u>90.128</u>		<u>231.530</u>
Netto-omzetresultaat			351.318		-125.199
Financiële baten en lasten	20		264.892		187.472
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			616.210		62.273
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	21		0		0
Nettoresultaat na belastingen			<u><u>616.210</u></u>		<u><u>62.273</u></u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016

	2016	
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		351.318
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	14.432	
Koerswinst materiële vaste activa	-152.351	
Mutatie voorzieningen	<u>16.286</u>	-121.634
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Vorderingen	-334.254	
Vorraden	-100.478	
Kortlopende schulden	<u>44.555</u>	-390.177
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>-160.493</u>
Ontvangen rente	264.892	
Betaald dividend	<u>-75.000</u>	189.892
Kasstroom uit operationele activiteiten		<u>29.400</u>
Kasstroom uit investerings-activiteiten		
<i>Investerings in:</i>		
- Materiële vaste activa	-2.562	
- Financiële vaste activa	<u>-7.090</u>	-9.652
Kasstroom uit financierings-activiteiten		
Afname aandeel derden		-1
Toename langlopende schulden		391.076
Nettokasstroom		<u>410.823</u>
Koers- en omrekenings-verschillen		16.964
Toename/(afname) geldmiddelen		<u><u>427.787</u></u>
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari		1.094.725
Toename/(afname) geld-middelen		427.787
Geldmiddelen per 31 december		<u><u>1.522.512</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 voortwaartse 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 2016	564.203	9.420	19.421	1.755	594.799
Investerings	-	2.562	-	-	2.562
Desinvesterings	-	-	-	-	-
Afschrijving	-2.485	-4.290	-7.657	-	-14.432
Koersverschil	144.661	2.419	4.820	451	152.351
Boekwaarde per 31 december 2016	706.379	10.112	16.584	2.206	735.280
Cumulatieve aanschafwaarde	736.160	164.137	104.661	2.205	1.007.163
Cumulatieve afschrijvingen	29.781	154.025	88.077	-	271.883
Boekwaarde per 31 december 2016	706.379	10.112	16.584	2.205	735.280
Afschrijvingspercentage van de AW	0 - 4%	10-20%	10-20%	0%	

5 Financiële vaste activa

	2016	2015
	€	€
Ledenkapitaal	34.693	27.603
	<u>34.693</u>	<u>27.603</u>

- Ledenkapitaal

Dit betreft het belang in de bank te Brazilië.

6 Voorraden

	2016	2015
	€	€
Teakbos in aanleg Brazilië	624.323	523.845
Recht op eindkap teak N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij	121.963	121.963
af: ontvangen bedragen voor inkopen en onderhoud	-	-
	<u>746.286</u>	<u>645.808</u>

7 Vorderingen

	2016	2015
	€	€
Debiteuren	194.850	50.110
Kirov B.V.	88.887	14.418
Tectona Forestry B.V.	169.024	85.063
Te verrekenen inzake tussenkap	22.198	22.198
Te verrekenen bedragen	62.865	52.689
Te verrekenen belasting	96.705	76.943
Waarborgsommen	3.383	3.383
Vooruitbetaalde huur	1.146	0
Nog te ontvangen rente	0	0
	<u>639.058</u>	<u>304.804</u>

Over de rekening-courantverhouding met gelieerde maatschappijen is 2,5% rente berekend, omtrent aflossing is niets overeengekomen.

8 Liquide middelen

	2016	2015
	€	€
Kasgeld	218	292
Banktegoeden	1.522.294	1.094.433
	<u>1.522.512</u>	<u>1.094.725</u>

Onder de banktegoeden is opgenomen de escrow account bij JP Morgan bank groot € 606.589 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

De specificatie luidt als volgt:	2016	2015
	€	€
Onderhoudsverplichting bos	335.712	391.254
Instandhouding van de bossen	351.485	279.657
	<u>687.197</u>	<u>670.911</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

	2016	2015
	€	€
Stand per 1 januari	391.254	455.250
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-55.542	-63.996
Stand per 31 december	<u>335.712</u>	<u>391.254</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	200.194
aanplantjaar 1999	6,85	6.854
aanplantjaar 2004	29,13	93.783
aanplantjaar 2005	10,13	34.881
	<u>291,70</u>	<u>335.712</u>

Tevens is hieronder opgenomen een voorziening voor instandhouding van de bossen ad € 351.485. 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>2016</u>	<u>2015</u>
	€	€
Verplichtingen aan investeerders	<u>1.913.704</u>	<u>1.522.628</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 2 jaar.

12 Kortlopende schulden

- Overige kortlopende schulden

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	€	€
Crediteuren	25.715	-
Rekening-courant L. Smit	2.129	-
Belastingen en sociale premies	19.059	7.256
Vakantiegeldreservering	1.144	1.137
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Nog te betalen onderhoudskosten	76.000	76.000
Accountantskosten	3.145	3.060
Nettoloon	13.973	8.236
Overige schulden	79	1.000
	<u>383.151</u>	<u>338.596</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 € 606.589 zal worden uitbetaald aan N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij.

14 Netto omzet

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	€	€
Tectona Agroforestal LtdA	828.630	413.752
N.V. Hollandse Bosbouwmaatschappij	-	-
	<u>828.630</u>	<u>413.752</u>

15 Personeelskosten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	€	€
Lonen en salarissen	103.068	82.506
Overige sociale lasten	28.144	21.862
Pensioenlasten	6.385	5.089
Inhuur personeel	18.000	-1.643
Overige personeelskosten	14.257	14.543
Doorberekende salariskosten	-3.373	-3.264
af: opgenomen als inkoopwaarde van de verkoop	-53.742	-39.006
	<u>112.739</u>	<u>80.087</u>

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

Gemiddeld aantal personeelsleden:

Brazilië	10	8
Nederland	1	1

16 Afschrijvingen

	2016	2015
	€	€
Gebouwen	2.332	2.656
Machines en installaties	3.857	6.777
Andere vaste bedrijfsmiddelen	6.910	12.706
Boekwinst/Afschrijving verkochte activa	0	0
	<u>13.099</u>	<u>22.139</u>

17 Verkoopkosten

	2016	2015
	€	€
Brancheorganisatiekosten	13.097	6.171
Drukwerk	678	1.738
Verzendkosten	1.306	4.834
Relatiegeschenken	0	244
Overige verkoopkosten	64.803	52.157
	<u>79.884</u>	<u>65.144</u>

18 Algemene beheerskosten

	2016	2015
	€	€
Huisvestingskosten Nederland	15.299	15.716
Managementvergoeding	20.000	20.000
Accountants- en advieskosten	2.835	2.309
Juridische advieskosten	0	15.250
Kantoorkosten	933	1.196
Overige kosten	12.573	9.689
	<u>51.640</u>	<u>64.160</u>

19 Doorberekende kosten

	2016
	€
Doorberekende exploitatiekosten Hollandse Bosbouw Maatschappij 2016	-67.573
Doorberekende exploitatiekosten Hollandse Bosbouw Maatschappij 2015	-99.661
	<u>-167.234</u>

20 Financiële baten en lasten

	2016	2015
	€	€
Rentebaten leningen aandeelhouders	1.520	119.315
Rentebaten vorderingen/liquide middelen	54.259	55.310
Rentelasten overige schulden	-	-
Overige rentelasten	-30.279	-24.679
Koersverschillen	239.392	37.526
	<u>264.892</u>	<u>187.472</u>

21 Bezoldiging bestuur

Managementfee en vergoedingen bestuurders	<u>25.219</u>	<u>36.391</u>
---	---------------	---------------

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Balans per 31 december 2016 (na resultaatbestemming)

	ref.	<u>31 december 2016</u>		<u>31 december 2015</u>	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
Vaste activa					
Materiële vaste activa	21		401		1.628
Financiële vaste activa	22		<u>337.804</u>		<u>66.036</u>
			338.205		67.664
Vlottende activa					
Vorraden	23		121.963		121.963
Vorderingen	24		297.707		138.131
Liquide middelen	25		<u>615.835</u>		<u>517.582</u>
			1.035.505		777.676
			<u>1.373.710</u>		<u>845.340</u>

		<u>31 december 2016</u>		<u>31 december 2015</u>	
	ref.	€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
Groepsvermogen	26				
Gestort aandelenkapitaal		45.000		45.000	
Wettelijke reserves		-62.898		-79.862	
Overige reserves		<u>711.673</u>		<u>170.463</u>	
			693.775		135.601
Vorzieningen	27		335.712		391.254
Kortlopende schulden	28		344.223		318.485
			<u>1.373.710</u>		<u>845.340</u>

Winst-en-verliesrekening over 2016

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
		€	€
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	22	321.190	52.819
Overige baten en lasten na belastingen	29	295.020	9.454
Resultaat na belastingen	30	<u>616.210</u>	<u>62.273</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 2016	973	655	1.628
Investerings	-	-	-
Afschrijving	-973	-254	-1.227
Boekwaarde per 31 december 2016	<u>0</u>	<u>401</u>	<u>401</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.620	14.594	25.214
Cumulatieve afschrijvingen	-10.620	-14.193	-24.813
Boekwaarde per 31 december 2016	<u>0</u>	<u>401</u>	<u>401</u>
Afschrijvingspercentage van de AW	10%	20%	

22 Financiële vaste activa

De specificatie luidt als volgt:

	2016	2015
	€	€
Deelnemingen	337.804	66.036
Leningen u/g	-	-
	<u>337.804</u>	<u>66.036</u>

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

	2016	2015
Stand per 1 januari	66.036	291.065
Bij: Koersverschil deelneming	16.964	-73.298
Af: Dividend	-66.386	-204.550
Bij: Resultaat deelneming	321.190	52.819
Stand per 31 december	<u>337.804</u>	<u>66.036</u>

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

23 Voorraden

	2016	2015
	€	€
Recht op eindkap teakbos	<u>121.963</u>	<u>121.963</u>

24 Vorderingen

	2016	2015
	€	€
- Overige vorderingen		
Waarborgsommen	3.383	3.383
Rekening-courant Tectona Agroforestal LtdA	13.069	13.069
Rekening-courant Kirov B.V.	88.887	14.418
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	169.024	85.063
Vooruitbetaalde huur	1.146	-
Rente spaarrekening	-	-
Nog te ontvangen inzake tussenkap	22.198	22.198
	<u>297.707</u>	<u>138.131</u>

25 Liquide middelen

	2016	2015
	€	€
Kasgeld	0	30
ABN-Amro Bank	7.283	66.035
ABN-Amro Bank spaarrekening	1.963	14.933
Escrow account JP Morgan	606.589	436.584
	<u>615.835</u>	<u>517.582</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:

	2016	2015
	€	€
Wettelijke reserve deelneming	10.402	10.402
Wettelijke reserve koersverschillen	-73.300	-90.264
	<u>-62.898</u>	<u>-79.862</u>
- Overige reserves		
Stand per 1 januari	170.463	3.058.190
Af: dividenduitkering	-75.000	-2.950.000
Bij/af: resultaat boekjaar	616.210	62.273
Stand per 31 december	<u>711.673</u>	<u>170.463</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

	2016	2015
	€	€
Stand per 1 januari	391.254	455.250
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-55.542	-63.996
Stand per 31 december	<u>335.712</u>	<u>391.254</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkochte aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	200.194
aanplantjaar 1999	6,85	6.854
aanplantjaar 2004	29,13	93.783
aanplantjaar 2005	10,13	34.881
	<u>291,70</u>	<u>335.712</u>

28 Kortlopende schulden

- Overige kortlopende schulden	2016	2015
	€	€
Crediteuren	24.200	-
Belastingen en sociale premies	-4.382	-4.619
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	-	-
Rekening-courant L. Smit	2.129	0
Overige schulden en overlopende passiva	322.276	323.104
	344.223	318.485

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

Vakantiegeldreservering	1.144	1.137
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Accountantskosten	3.145	3.060
Nog te betalen onderhoudskosten teak	76.000	76.000
Overige schulden	80	1.000
	322.276	323.104

Cuijk, 19 december 2017

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 2016

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld het resultaat over 2016 als volgt te bestemmen:

Overige reserves	<u>616.210</u>
	<u><u>616.210</u></u>

Dit voorstel is reeds in de balans per 31 december 2016 verwerkt.

Tevens wordt voorgesteld een dividend aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen ad € 75.000. Dit bedrag zal worden verrekend met het reeds beschikbaar gestelde interimdividend.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen bijzonderheden.

Bijlage

Fiscale positie

Berekening verschuldigde vennootschapsbelasting

	2016
	€
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting, volgens de winst- en verliesrekening	616.210
Af: doorbelaste kosten 2015 fiscaal verwerkt in 2015	-67.573
Resultaat voor belasting	548.637
Bij: bijtelling niet aftrekbare kosten	415
Bij: niet aftrekbare bedragen cf regeling fiscus	29.400
Af: resultaat deelneming	321.190
koersresultaat dividend deelneming	-2.474
	<u>-318.716</u>
Belastbaar bedrag	259.736
Verliescompensatie	-259.736
Belastbare som	<u><u>0</u></u>

Op grond van de wettelijke regeling kan het belastbare bedrag over 2016 worden verrekend met het verlies over 2010. Over 2016 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Het restant verrekenbare verlies over 2010 is verrekenbaar met toekomstige winsten uiterlijk in 2019, echter in verband met het ontbreken van een reële winstverwachting is het onzeker dat verrekening plaats zal vinden.

Balanspositie vennootschapsbelasting

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

Vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening

Last 2016	<u>0</u>
Belastinglast	<u><u>0</u></u>