

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

**Jaarrekening 2017**

## 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 2017	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2017	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2017	8
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	9
<i>Enkelvoudige jaarrekening</i>	14
Balans per 31 december 2017	15
Winst-en-verliesrekening over 2017	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

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 2017 en de winst- en verliesrekening over 2017 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, 11 januari 2019

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 2017 (na resultaatbestemming)**

	ref.	<u>31 december 2017</u>		<u>31 december 2016</u>	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa	4	658.017		735.280	
Financiële vaste activa	5	<u>36.476</u>		<u>34.693</u>	
			694.493		769.973
<b>Vlottende activa</b>					
Vorraden	6	635.035		746.286	
Vorderingen	7	777.789		639.058	
Liquide middelen	8	<u>776.988</u>		<u>1.522.512</u>	
			2.189.812		2.907.856
			<u>2.884.305</u>		<u>3.677.829</u>

	ref.	<u>31 december 2017</u>		<u>31 december 2016</u>	
		€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
<b>Groepsvermogen</b>	26				
Eigen vermogen		339.412		693.775	
Aandeel derden		<u>35</u>		<u>2</u>	
			339.447		693.777
<b>Vorzieningen</b>	10		514.974		687.197
<b>Langlopende schulden</b>	11		1.656.582		1.913.704
<b>Kortlopende schulden</b>	12		373.302		383.151
			<u>2.884.305</u>		<u>3.677.829</u>



**Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2017**

	ref.	2017		2016	
		€	€	€	€
<b>Netto-omzet</b>	14	812.620		828.630	
Kostprijs van de omzet		<u>415.523</u>		<u>387.184</u>	
<b>Bruto-omzetresultaat</b>			397.097		441.446
Personeelskosten	15	132.574		112.739	
Afschrijvingen	16	16.131		13.099	
Verkoopkosten	17	68.245		79.884	
Algemene beheerskosten	18	52.867		51.640	
Doorberekende kosten	19	<u>-83.513</u>		<u>-167.234</u>	
Som der kosten			<u>186.304</u>		<u>90.128</u>
Netto-omzetresultaat			210.793		351.318
Resultaat deelneming	20		-81.911		
Financiële baten en lasten	21		-267.829		264.892
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			<u>-138.947</u>		<u>616.210</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	23		<u>0</u>		<u>0</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>			-138.947		616.210
Aandeel minderheidsbelang			31		
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>			<u><u>-138.978</u></u>		<u><u>616.210</u></u>

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2017**

	<b>2017</b>	
	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		210.793
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	14.822	
Koerswinst materiële vaste activa	98.737	
Mutatie voorzieningen	<u>-172.223</u>	-58.664
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Vorderingen	-138.731	
Vorraden	111.251	
Kortlopende schulden	<u>-9.849</u>	-37.329
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>114.800</u>
Ontvangen rente	-267.829	
Resultaat deelneming	-81.911	
Aandeel minderheidsbelang	-31	
Betaald dividend	<u>-170.000</u>	-519.771
Kasstroom uit operationele activiteiten		<u>-404.971</u>
<b>Kasstroom uit investerings-activiteiten</b>		
<i>Investerings in:</i>		
- Materiële vaste activa	-36.296	
- Financiële vaste activa	<u>-1.783</u>	-38.079
<b>Kasstroom uit financierings-activiteiten</b>		
Toename aandeel derden		33
Toename langlopende schulden		-257.122
Nettokasstroom		<u>-700.139</u>
Koers- en omrekenings-verschillen		-45.385
Toename/(afname) geldmiddelen		<u><u>-745.524</u></u>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		
Geldmiddelen per 1 januari		1.522.512
Toename/(afname) geld-middelen		-745.524
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>		<u><u>776.988</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 2017</b>	706.379	10.112	16.584	2.206	735.280
Investeringen	-	6.298	29.998	-	36.296
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Afschrijving	-1.409	-2.096	-11.317	-	-14.822
Koersverschil	-94.908	-1.359	-2.174	-296	-98.737
<b>Boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>610.062</b>	<b>12.955</b>	<b>35.265</b>	<b>1.910</b>	<b>658.017</b>
Cumulatieve aanschafwaarde	638.678	148.382	96.594	1.909	885.563
Cumulatieve afschrijvingen	28.616	135.426	63.504	-	227.546
<b>Boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>610.062</b>	<b>12.956</b>	<b>33.090</b>	<b>1.909</b>	<b>658.017</b>
Afschrijvingspercentage van de AW	0 - 4%	10-20%	10-20%	0%	

### 5 Financiële vaste activa

	2017	2016
	€	€
Ledenkapitaal	36.476	34.693
	<u>36.476</u>	<u>34.693</u>
- Ledenkapitaal		
Dit betreft het belang in de bank te Brazilië.		

### 6 Voorraden

	2017	2016
	€	€
Teakbos in aanleg Brazilië	513.072	624.323
Recht op eindkap teak N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij	121.963	121.963
af: ontvangen bedragen voor inkopen en onderhoud	-	-
	<u>635.035</u>	<u>746.286</u>

## 7 Vorderingen

	2017	2016
	€	€
Debiteuren	93.462	194.850
Kirov B.V.	111.035	88.887
Tectona Forestry B.V.	156.859	169.024
L. Smit	12.046	0
Te verrekenen inzake tussenkap	22.198	22.198
Te verrekenen bedragen	58.725	62.865
Tectona Agroflorestal LtdA iz escrow	234.805	0
Te verrekenen belasting	84.130	96.705
Waarborgsommen	3.383	3.383
Vooruitbetaalde huur	1.146	1.146
Nog te ontvangen rente	0	0
	<u>777.789</u>	<u>639.058</u>

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

## 8 Liquide middelen

	2017	2016
	€	€
Kasgeld	476	218
Banktegoeden	776.512	1.522.294
	<u>776.988</u>	<u>1.522.512</u>

Onder de banktegoeden is opgenomen de escrow account bij JP Morgan bank groot € 315.022 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

	2017	2016
	€	€
De specificatie luidt als volgt:		
Onderhoudsverplichting bos	280.169	335.712
Instandhouding van de bossen	234.805	351.485
	<u>514.974</u>	<u>687.197</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

	2017	2016
	€	€
Stand per 1 januari	335.712	391.254
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-55.543	-55.542
Stand per 31 december	<u>280.169</u>	<u>335.712</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkochte aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	154.751
aanplantjaar 1999	6,85	5.586
aanplantjaar 2004	29,13	87.229
aanplantjaar 2005	10,13	32.603
	<u>291,70</u>	<u>280.169</u>

Tevens is hieronder opgenomen een voorziening voor instandhouding van de bossen ad € 234.805. 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

	2017	2016
	€	€
Verplichtingen aan investeerders	<u>1.656.582</u>	<u>1.913.704</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

	2017	2016
	€	€
Crediteuren	0	25.715
Rekening-courant L. Smit	0	2.129
Belastingen en sociale premies	17.929	19.059
Vakantiegeldreservering	1.148	1.144
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Nog te betalen onderhoudskosten	76.000	76.000
Accountantskosten	2.848	3.145
Nettoloon	13.378	13.973
Overige schulden	<u>20.092</u>	<u>79</u>
	<u>373.302</u>	<u>383.151</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 € 315.022 zal worden uitbetaald aan N.V. Hollandse Bosbouw Maatschappij en Tectona Agroforestal Ltda..

### 14 Netto omzet

	2017	2016
	€	€
Tectona Agroforestal Ltda	752.180	828.630
N.V. Hollandse Bosbouwmaatschappij	<u>60.440</u>	<u>-</u>
	<u>812.620</u>	<u>828.630</u>

### 15 Personeelskosten

	2017	2016
	€	€
Lonen en salarissen	122.238	103.068
Overige sociale lasten	37.610	28.144
Pensioenlasten	8.057	6.385
Inhuur personeel	18.000	18.000
Overige personeelskosten	18.592	14.257
Doorberekende salariskosten	-5.950	-3.373
af: opgenomen als inkoopwaarde van de verkoop	<u>-65.973</u>	<u>-53.742</u>
	<u>132.574</u>	<u>112.739</u>

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

Gemiddeld aantal personeelsleden:

Brazilië	12	10
Nederland	1	1

**16 Afschrijvingen**

	2017	2016
	€	€
Gebouwen	1.535	2.332
Machines en installaties	2.284	3.857
Andere vaste bedrijfsmiddelen	12.312	6.910
Boekwinst/Afschrijving verkochte activa	0	0
	<u>16.131</u>	<u>13.099</u>

**17 Verkoopkosten**

	2017	2016
	€	€
Brancheorganisatiekosten	80	13.097
Drukwerk	598	678
Verzendkosten	1.003	1.306
Relatiegeschenken	0	0
Overige verkoopkosten	66.564	64.803
	<u>68.245</u>	<u>79.884</u>

**18 Algemene beheerskosten**

	2017	2016
	€	€
Huisvestingskosten Nederland	15.742	15.299
Managementvergoeding	20.000	20.000
Accountants- en advieskosten	3.358	2.835
Juridische advieskosten	0	0
Kantoorkosten	888	933
Overige kosten	12.879	12.573
	<u>52.867</u>	<u>51.640</u>

**19 Doorberekende kosten**

	2017	2016
	€	€
Doorberekende exploitatiekst Hollandse Bosbouw Maatschappij 2017/2016	-83.513	-67.573
Doorberekende exploitatiekosten Hollandse Bosbouw Maatschappij 2015	0	-99.661
	<u>-83.513</u>	<u>-167.234</u>

**20 Resultaat deelneming**

	2017	2016
	€	€
Nabetaling aan Campo Verde	-81.911	0

**21 Financiële baten en lasten**

	2017	2016
	€	€
Rentebaten leningen aandeelhouders	0	1.520
Rentebaten vorderingen/liquide middelen	52.056	54.259
Rentelasten overige schulden	-86.938	0
Overige rentelasten	6.393	-30.279
Koersverschillen	-239.340	239.392
	<u>-267.829</u>	<u>264.892</u>

**22 Bezoldiging bestuur**

	2017	2016
	€	€
Managementfee en vergoedingen bestuurders	51.355	36.391

**ENKELVOUDIGE JAARREKENING**



**Balans per 31 december 2017 (na resultaatbestemming)**

	ref.	<u>31 december 2017</u>		<u>31 december 2016</u>	
		€	€	€	€
<i>Activa</i>					
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa	21	148		401	
Financiële vaste activa	22	<u>134.155</u>		<u>337.804</u>	
			134.303		338.205
<b>Viottende activa</b>					
Vorraden	23	121.963		121.963	
Vorderingen	24	557.090		297.707	
Liquide middelen	25	<u>149.157</u>		<u>615.835</u>	
			828.210		1.035.505
			<u>962.513</u>		<u>1.373.710</u>

		<u>31 december 2017</u>		<u>31 december 2016</u>	
	ref.	€	€	€	€
<i>Passiva</i>					
<b>Groepsvermogen</b>	26				
Gestort aandelenkapitaal		45.000		45.000	
Wettelijke reserves		-108.284		-62.898	
Overige reserves		<u>402.695</u>		<u>711.673</u>	
			339.411		693.775
<b>Vorzieningen</b>	27		280.169		335.712
<b>Kortlopende schulden</b>	28		342.933		344.223
			<u>962.513</u>		<u>1.373.710</u>

**Winst-en-verliesrekening over 2017**

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		€	€
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	22	40.763	321.190
Overige baten en lasten na belastingen	29	-179.741	295.020
Resultaat na belastingen	30	<u>-138.978</u>	<u>616.210</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 2016</b>	0	401	401
Investerings	0	0	0
Afschrijving	0	-253	-253
<b>Boekwaarde per 31 december 2016</b>	0	148	148
Cumulatieve aanschafwaarde	10.620	14.594	25.214
Cumulatieve afschrijvingen	-10.620	-14.446	-25.066
<b>Boekwaarde per 31 december 2016</b>	0	148	148
Afschrijvingspercentage van de AW	10%	20%	

## 22 Financiële vaste activa

De specificatie luidt als volgt:

	2017	2016
	€	€
Deelnemingen	134.155	337.804
Leningen u/g	-	-
	<u>134.155</u>	<u>337.804</u>

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

	2017	2016
	€	€
Stand per 1 januari	337.804	66.036
Bij: Koersverschil deelneming	-45.387	16.964
Af: Dividend	-278.036	-66.386
Bij: Resultaat deelneming	119.774	321.190
Stand per 31 december	<u>134.155</u>	<u>337.804</u>

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

## 23 Voorraden

	2017	2016
	€	€
Recht op eindkap teakbos	<u>121.963</u>	<u>121.963</u>

## 24 Vorderingen

	2017	2016
	€	€
- Overige vorderingen		
Waarborgsommen	3.383	3.383
Rekening-courant Tectona Agroforestal LtdA	13.069	13.069
Tectona Agroforestal LtdA inzake escrow	234.805	
Rekening-courant Kirov B.V.	111.035	88.887
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	156.859	169.024
Rekening-courant L. Smit	12.045	
Vooruitbetaalde huur	1.146	1.146
Te verrekenen bedragen	2.550	-
Nog te ontvangen inzake tussenkap	22.198	22.198
	<u>557.090</u>	<u>297.707</u>

## 25 Liquide middelen

	2017	2016
	€	€
Kasgeld	0	0
ABN-Amro Bank	148.194	7.283
ABN-Amro Bank spaarrekening	963	1.963
Escrow account JP Morgan	0	606.589
	<u>149.157</u>	<u>615.835</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:

	2017	2016
	€	€
Wettelijke reserve deelneming	10.402	10.402
Wettelijke reserve koersverschillen	-118.686	-73.300
	<u>-108.284</u>	<u>-62.898</u>
- Overige reserves		
Stand per 1 januari	711.673	170.463
Af: dividenduitkering	-170.000	-75.000
Bij/af: resultaat boekjaar	-138.978	616.210
Stand per 31 december	<u>402.695</u>	<u>711.673</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

	2017	2016
	€	€
Stand per 1 januari	335.712	391.254
Af: Vrijval in verband met minder kosten onderhoud	-55.543	-55.542
Stand per 31 december	<u>280.169</u>	<u>335.712</u>

De voorziening kan als volgt per serie beleggingsobjecten worden gespecificeerd:

	verkocht aantal ha:	onderhoudsdepot:
aanplantjaar 1998	245,60	154.751
aanplantjaar 1999	6,85	5.586
aanplantjaar 2004	29,13	87.229
aanplantjaar 2005	10,13	32.603
	<u>291,70</u>	<u>280.169</u>

**28 Kortlopende schulden**

- Overige kortlopende schulden	2017	2016
	€	€
Crediteuren	0	24.200
Belastingen en sociale premies	936	-4.382
Rekening-courant Tectona Forestry B.V.	0	0
Rekening-courant L. Smit	0	2.129
Overige schulden en overlopende passiva	341.997	322.276
	342.933	344.223

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

Vakantiegeldreservering	1.148	1.144
Nog aan te kopen houtopstand	241.907	241.907
Accountantskosten	2.848	3.145
Managementfee	20.000	0
Nog te betalen onderhoudskosten teak	76.000	76.000
Overige schulden	94	80
	341.997	322.276

Cuijk, 11 januari 2019

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 2017 als volgt te bestemmen:

Overige reserves	<u>-138.978</u>
	<u><u>-138.978</u></u>

Dit voorstel is reeds in de balans per 31 december 2017 verwerkt.

Tevens wordt voorgesteld een dividend aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen ad € 170.000. Dit bedrag zal worden verrekend met het reeds beschikbaar gestelde interimdividend.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Geen bijzonderheden.

**Bijlage**

**Fiscale positie**

**Berekening verschuldigde vennootschapsbelasting**

	2017
	€
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting, volgens de winst- en verliesrekening	-138.978
Bij: vennootschapsbelasting	0
Resultaat voor belasting	-138.978
Bij: bijtelling niet aftrekbare kosten	0
Bij: niet aftrekbare bedragen cf regeling fiscus	29.400
Af: resultaat deelneming	37.863
koersresultaat dividend deelneming	51.466
	-89.329
<b>Belastbaar bedrag</b>	-198.907
Verliescompensatie	0
<b>Belastbare som</b>	-198.907

Over 2017 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Op grond van de wettelijke regeling kan het belastbare bedrag over 2017 worden verrekend met toekomstige winsten tot en met 2026.

Het restant verrekenbare verlies over 2010 ad € 869.679 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.

**Balanspositie vennootschapsbelasting**

Te betalen vennootschapsbelasting	0
Schuld	0

**Vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening**

Last 2017	0
Belastinglast	0