

Skjoldenæsholm Skovbrug ApS  
Årsrapport for 2013

CVR-nr. 14 85 20 34

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 27 / 2 2014

Dirigent:



## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013	7
Balance pr. 31. december 2013	8
Noter til årsrapporten	10
Anvendt regnskabspraksis	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2013 for Skjoldenæsholm Skovbrug ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 27. februar 2014

### Direktion



Niels Bjerg

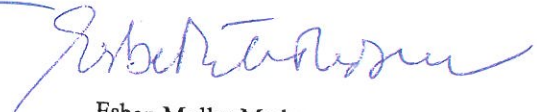
### Bestyrelse



Palle Olsen  
formand



Benny Buchardt Andersen  
næstformand



Esben Møller Madsen

## Intern revisions erklæringer

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skjoldenæsholm Skovbrug ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter, resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

#### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vores revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Farum, den 27. februar 2014



Palle Mortensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til anpartshaverne i Skjoldenæsholm Skovbrug ApS*

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skjoldenæsholm Skovbrug ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter, resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

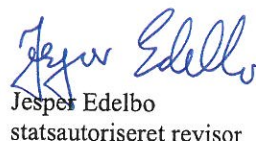
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 27. februar 2014

PricewaterhouseCoopers  
statsautoriseret revisionspartnerselskab



Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor



Jesper Edelbo  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Skjoldenæsholm Skovbrug ApS Skjoldenæsvej 115 4174 Jystrup
	CVR-nr.: 14 85 20 34
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	Stiftet: 31. januar 1991
	Hjemsted: Ringsted
<b>Bestyrelse</b>	Palle Olsen, formand Benny Buchardt Andersen, næstformand Esben Møller Madsen
<b>Direktion</b>	Niels Bjerg
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at erhverve, eje og drive skovejendomme.

Ejendommens samlede tilhørende areal er på ca. 1.030 ha.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på kr. 6.958.214, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 188.410.353.

### Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet af skovdrift og udlejningsvirksomhed anses for tilfredsstillende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende år forventes et resultat på samme niveau som i 2013.

### Miljøforhold

Det er ledelsens opfattelse, af den gennemførte skovdrift har en positiv indvirkning på miljøet.

### Årsrapport

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og årets resultat fremgår af årsrapporten, og at der ikke efter regnskabsårets udløb er indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>9.328.573</b>	<b>8.416.789</b>
Produktionsomkostninger		-6.679.580	-5.621.579
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.648.993</b>	<b>2.795.210</b>
Administrationsomkostninger		-762.571	-789.548
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.886.422</b>	<b>2.005.662</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-1.250.000	-32.039
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>636.422</b>	<b>1.973.623</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.316.867	638.993
Finansielle indtægter		5.251	14.152
Finansielle omkostninger		-326	-132
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.958.214</b>	<b>2.626.636</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>6.958.214</b>	<b>2.626.636</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.316.867	638.993
Overført resultat		641.347	1.987.643
		<b>6.958.214</b>	<b>2.626.636</b>

## Balance pr. 31. december 2013

	Note	2013 kr.	2012 kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		120.000.000	121.250.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		422.484	163.250
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	1	<u>120.422.484</u>	<u>121.413.250</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		62.922.843	56.605.976
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>62.922.843</u>	<u>56.605.976</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>183.345.327</u>	<u>178.019.226</u>
Råvarer og hjælpematerialer		318.784	428.000
<b>Varebeholdninger</b>		<u>318.784</u>	<u>428.000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.061.410	1.200.984
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.100	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		98.297	0
Periodeafgrænsningsposter		950	2.664
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.163.757</u>	<u>1.203.648</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>5.063.153</u>	<u>3.412.044</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>6.545.694</u>	<u>5.043.692</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>189.891.021</u>	<u>183.062.918</u>

## Balance pr. 31. december 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		25.000.000	25.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		52.922.843	46.605.976
Overført resultat		110.487.510	109.846.163
<b>Egenkapital</b>	2	<u>188.410.353</u>	<u>181.452.139</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		252.751	388.412
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	22.361
Anden gæld		1.210.126	1.087.775
Periodeafgrænsningsposter		17.791	112.231
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>1.480.668</u>	<u>1.610.779</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>1.480.668</u>	<u>1.610.779</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>189.891.021</u>	<u>183.062.918</u>
Eventualforpligtelser	3		
Nærtstående parter og ejerforhold	4		

## Noter til årsrapporten

### 1 Materielle anlægsaktiver

	<b>Grunde og byg- ninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2013	86.755.827	1.346.915
Tilgang i årets løb	0	338.701
Kostpris 31. december 2013	<u>86.755.827</u>	<u>1.685.616</u>
Opskrivninger 1. januar 2013	34.494.173	0
Årets værdireguleringer	-1.250.000	0
Opskrivninger 31. december 2013	<u>33.244.173</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2013	0	1.183.665
Årets afskrivninger	0	79.467
Ned- og afskrivninger 31. december 2013	<u>0</u>	<u>1.263.132</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b><u>120.000.000</u></b>	<b><u>422.484</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Skovselskabet Vesterskoven ApS	Ringsted	100%	62.922.843	6.316.867

### 2 Egenkapital

	<b>Selskabskapital</b>	<b>Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2013	25.000.000	46.605.976	109.846.163	181.452.139
Årets resultat	0	6.316.867	641.347	6.958.214
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b><u>25.000.000</u></b>	<b><u>52.922.843</u></b>	<b><u>110.487.510</u></b>	<b><u>188.410.353</u></b>

Anpartskapitalen er ikke opdelt i flere klasser og består af anparter på kr. 1 eller multipla heraf. Ingen anparter har særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

### 3 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftale med ECOVIS Danmark om administration af selskabet. Aftalen kan opsiges med 3 måneders varsel. Forpligtelsen udgør 40 tkr.

Herudover har selskabet ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre forpligtelser end det i regnskabet anført.

## Noter til årsrapporten

### 4 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Pensionskassen PenSam  
PenSam Liv Forsikringsaktieselskab

Begge med hjemstedsadressen Jørgen Knudsens Vej 2, 3520 Farum.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skjoldenæsholm Skovbrug ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2013 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt til-/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som følge af at årsrapporten for Skjoldenæsholm Skovbrug ApS indgår i koncernregnskabet for Pensionskassen PenSam er der i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ejendomme betragtes som investeringsejendomme i henhold til årsregnskabsloven § 38, og der foretages ikke afskrivninger.

Selskabet ejes fuldt ud af Pensionskassen PenSam og PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Målingen af ejendomme og skove til dagsværdi er fastlagt efter Finanstilsynets retningslinjer. Indregning af værdireguleringen medtages i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Værdiregulering af investeringsaktiver

I posten indgår ejendommens årlige regulering til dagsværdi.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Da selskabet opfylder bestemmelserne i Selskabsskattelovens § 3A, opgjort på basis af den regnskabsmæssige dagsværdi, er der ikke resultatført skat af årets resultat eller afsat udskudt skat.

## Balancen

### Grunde, bygninger og skove

Grunde, bygninger og skove måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra en årlig vurdering af hver enkelt ejendom, der er baseret på en balanceret afvejning af ejendommens løbende og forventede driftsafkast, ejendommens art og beliggenhed samt eventuelt markedspris for tilsvarende ejendomme.

Nyanskaffede grunde og bygninger måles til kostpris.

### Inventar og driftsmateriel

Inventar og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages linært over følgende åremål:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                      5-10 år

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Gældsforpligtelser

Anden gæld optages til amoriseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

