

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

Dyrlev-Hastrup Skov A/S

(CVR.nr. 31 18 04 65)

**Årsrapport 1. juli 2011 -
30. juni 2012**

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|---|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Årsregnskab 1. juli 2011 - 30. juni 2012 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 5-6 |
| Resultatopgørelse | 7 |
| Balance pr. 30. juni 2012 | 8-9 |
| Noter | 10 |

Ledelsespåtegning

Selskabets direktør og bestyrelse har skrevet denne årsrapport og indstiller den til generalforsamlingens godkendelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at rapporten giver et retvisende billede af selskabets årsresultat, dets aktiver og passiver samt finansielle stilling.

København, den 19. november 2012

Direktion


Finn Schwanenflügel

Bestyrelse


Ditlev Schwanenflügel


Ulrik Schwanenflügel


Finn Schwanenflügel

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. 11 2012.

Direktør


Finn Schwanenflügel

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene i Dyrlev-Hastrup Skov A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dyrlev-Hastrup Skov A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

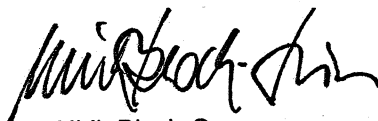
Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til at aktiekapitalen er tabt, hvorfor årsregnskabet er aflagt efter realisationsprincippet.

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.

København, den 19. november 2012



Ulrik Bloch-Sørensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

| | |
|------------------------|---|
| Selskabet | Dyrlev-Hastrup Skov A/S c/o Finn Schwanenflügel Højbjerggårdsvej 49 2840 Holte |
| | CVR.nr.: 31 18 04 65 |
| | Stiftet: 8. januar 2008 |
| | Hjemsted: Rudersdal |
| | Regnskabsår: 1. juli - 30. juni |
| Direktion | Finn Schwanenflügel |
| Bestyrelse | Finn Schwanenflügel Ditlev Schwanenflügel Ulrik Schwanenflügel |
| Revision | Statsautoriseret revisor Ulrik Bloch-Sørensen Stockholmegade 45 2100 København Ø |
| Bankforbindelse | Danske Bank |

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabet driver ejendommen Dyrlev-Hastrup Skov i Vordingborg kommune.

Usædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsåret i øvrigt set usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke i regnskabsåret opstået usikkerhed ved indregning eller måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Skovens drift er forløbet tilfredsstillende. Årets negative resultat på 3.903 tkr. svarer til ledelsens forventninger. Årets resultat er væsentligt påvirket af tab på valutaterminforretninger på 2,9 kr.

Da selskabets moderselskab ikke i tilstrækkeligt omfang kan opfylde det tidligere givne tilsagn om finansiel støtte, har selskabets ledelse derfor besluttet at gennemføre en kontrolleret afvikling af selskabets aktiver, hvilket formodentlig vil blive efterfulgt af en likvidation af selskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke siden 30. juni 2012 indtrådt begivenheder, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

Fremtiden

Selskabets ledelse forventer et negativt resultat for regnskabsåret 2012/13.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dyrlev-Hastrup Skov A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indeholder indtægter ved udlejning af fast ejendom, jagtleje samt salg af træ mv.

Andre driftsomkostninger

Omfatter omkostninger i forbindelse med skovdrift mv.

Administrationsomkostninger

Indeholder omkostninger vedrørende ejendomsskatter og afgifter, kontorhold, forsikringer, honorar for administration vedr. skovdrift samt honorar til revisor og øvrige diverse omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetilæg og rentegodtgørelse ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat, fortsat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grund og bygninger indregnes til anskaffelsespris med tillæg af forbedringer udført efter anskaffelsen. Der foretages ikke afskrivning på ejendommen, idet ejendommen ved løbende vedligeholdelse ikke anses for at undergå værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning på grund og bygninger såfremt den bogførte værdi overstiger en forsigtig skønnet realisationsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for eventuelle skønnede tabsrisici efter individuel vurdering.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Efter sambeskatningsreglerne overtager Chr. Rasmussens Enkes Eff., Wm. Vonsild A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskat over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særlig post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012

| | Note | 2011/12 kr. | 2010/11 tkr. |
|--|------|--------------------------|----------------------|
| Nettoomsætning | | <u>319.802</u> | <u>685</u> |
| Bruttofortjeneste | | 319.802 | 685 |
| Administrationsomkostninger | | -79.569 | -99 |
| Andre driftsomkostninger | | <u>-118.409</u> | <u>-328</u> |
| Resultat af primær drift | | 121.824 | 258 |
| Nedskrivning af materielle anlægsaktiver | | 0 | -6.447 |
| Andre finansielle omkostninger | | <u>-4.024.529</u> | <u>-916</u> |
| Ordinært resultat før skat | | -3.902.705 | -7.105 |
| Skat af årets resultat | 1 | <u>0</u> | <u>0</u> |
| ARETS RESULTAT | | <u><u>-3.902.705</u></u> | <u><u>-7.105</u></u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overføres til overført resultat | | -3.902.705 | -7.105 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Disponeret i alt | | <u><u>-3.902.705</u></u> | <u><u>-7.105</u></u> |

Balance pr. 30. juni 2012

Aktiver

| | Note | 2011/12 kr. | 2010/11 tkr. |
|---|------|--------------------------|----------------------|
| Anlægsaktiver | | | |
| Materielle anlægsaktiver | | | |
| Grund og bygninger | | <u>20.000.000</u> | <u>20.000</u> |
| | | <u>20.000.000</u> | <u>20.000</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>20.000.000</u> | <u>20.000</u> |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 6.075 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | <u>0</u> | <u>13</u> |
| | | <u>6.075</u> | <u>13</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>6.075</u> | <u>13</u> |
| AKTIVER I ALT | | <u>20.006.075</u> | <u>20.013</u> |

Balance pr. 30. juni 2012

Passiver

| | Note | 2011/12 kr. | 2010/11 tkr. |
|---|------|--------------------------|----------------------|
| Egenkapital | 2 | | |
| Aktiekapital | | 600.000 | 600 |
| Overført resultat | | -13.240.969 | -9.338 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 0 | 0 |
| | | <u>-12.640.969</u> | <u>-8.738</u> |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | 3 | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 9.520.000 | 9.520 |
| Langfristet gæld til banker | | <u>20.269.143</u> | <u>17.341</u> |
| | | <u>29.789.143</u> | <u>26.861</u> |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristet gæld til banker | | 288.131 | 320 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 2.367.023 | 1.471 |
| Selskabsskat | | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 152.747 | 49 |
| Periodeafgrænsningsposter | | <u>50.000</u> | <u>50</u> |
| | | <u>2.857.901</u> | <u>1.890</u> |
| Gældsforpligtelser i alt | | <u>32.647.044</u> | <u>28.751</u> |
| PASSIVER I ALT | | <u><u>20.006.075</u></u> | <u><u>20.013</u></u> |
| Oplysning om eventualforpligtelser | 4 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 5 | | |
| Nærtstående parter | 6 | | |

Noter til årsregnskabet

| | | | 2011/12 kr. | 2010/11 tkr. |
|--|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. Skat af årets resultat | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | | | 0 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | | | 0 | 0 |
| Skat af årets resultat i alt | | | 0 | 0 |
| 2. Egenkapital | | | | |
| | Aktie- | Overført | Udbytte | |
| | kapital | resultat | for | I alt |
| | | | regnskabs | |
| | | | året | |
| Egenkapital 1. juli 2011 | 600.000 | -9.338.264 | 0 | -8.738.264 |
| Udloddet udbytte | | | 0 | 0 |
| Overført af årets resultat | | -3.902.705 | | -3.902.705 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 600.000 | -13.240.969 | 0 | -12.640.969 |
| 3. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Gæld i alt | Gæld i alt | Afdrag | Restgæld |
| | primø, tkr. | ultimo | næste år | efter 5 år |
| Gæld til realkreditinstitutter | 9.520 | 9.520 | 0 | 9.520 |
| Langfristet gæld til banker | 17.341 | 20.269 | 0 | 20.269 |
| Langfristet gæld i alt | 26.861 | 29.789 | 0 | 29.789 |

4. Oplysning om eventualforpligtelser

Ingen.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 9.520, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2012 udgør tkr. 20.000.

6. Nærtstående parter

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Chr. Rasmussens Enkes Eff., Wm. Vonsild A/S
c/o Finn Schwanenflügel
Højbjerggårdsvej 49
2840 Holte