



Tlf.: 96 70 18 00  
nykoebingm@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fårtofts Plads 9  
DK-7900 Nykøbing Mors  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MORSØ SDR. HERREDS PLANTAGE A/S**

**NØRREALLE 30, 7980 VILS**

**ÅRSRAPPORT**

**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. maj 2016

---

Henrik Nielsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Pengestrømsopgørelse.....	11
Noter.....	12

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Morsø Sdr. Herreds Plantage A/S Nørrealle 30 7980 Vils
	CVR-nr.: 24 00 98 15 Hjemsted: Morsø Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Martin Klausen, Formand Christian Als Henrik Nielsen Poul Kristensen Jens L. Hansen Knud Erik Jensen
<b>Direktion</b>	Christian Als
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fårtofts Plads 9 7900 Nykøbing Mors
<b>Pengeinstitut</b>	Salling Bank A/S Algade 28 7900 Nykøbing Mors  Spar Nord Kirketorvet 1 7900 Nykøbing Mors

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Morsø Sdr. Herreds Plantage A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 21. marts 2016

Direktion

\_\_\_\_\_  
Christian Als

Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Martin Klausen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Christian Als

\_\_\_\_\_  
Henrik Nielsen

\_\_\_\_\_  
Poul Kristensen

\_\_\_\_\_  
Jens L. Hansen

\_\_\_\_\_  
Knud Erik Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Morsø Sdr. Herreds Plantage A/S*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Morsø Sdr. Herreds Plantage A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Nykøbing Mors, den 21. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Henrik S. Poulsen  
Statsautoriseret revisor

Ole Østergaard  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i drift og vedligehold af plantagen samt udlejning af graverettigheder til grus.

### Usædvanlige forhold

Årets resultat er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen er ikke bekendt med forhold som giver anledning til usikkerhed ved indregning og måling af regnskabsposterne i årsrapporten.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et resultat på 863 tkr. mod 743 tkr. i 2014.

Selskabet har i 2014 indgået lejekontrakt af grundstykker hvor der er opsat vindmøller. Lejeaftalerne er uopsigelige i 30 år, hvorfor der er foretaget periodisering af forudbetalt leje i overensstemmelse med regnskabsreglerne herfor.

Årets resultat har svaret til det forventede, og anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Morsø Sdr. Herreds Plantage A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Selskabet har valgt at følge reglerne for klasse C og vise pengestrømsopgørelsen i regnskabet.

Virksomheden har valgt herudover at følge nedenstående regler for klasse C:

- Pengestrømsopgørelse indgår i årsregnskabet.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

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 tillæg/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.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter årets udgifter til ny- og gentilplantning, entreprenørudgifter til skovning, oprydning og vedligeholdelse af skoven, med fradrag af eventuelle modtagne tilskud hertil.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter bl.a. eksternt vederlag for skovadministration.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld mv. samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på skovarealer.

Aktiver med en kostpris på under den skattemæssige grænse for småanskaffelser indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>949.822</b>	<b>1.006.883</b>
Administrationsudgifter.....		-371.210	-270.755
Andre driftsudgifter.....		-77.985	-95.925
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>500.627</b>	<b>640.203</b>
Finansielle indtægter.....		630.085	343.507
Finansielle udgifter.....		-10.713	-6.163
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.119.999</b>	<b>977.547</b>
Skat af årets resultat.....	1	-257.332	-234.054
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>862.667</b>	<b>743.493</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		400.000	400.000
Overført resultat.....		462.667	343.493
<b>I ALT</b> .....		<b>862.667</b>	<b>743.493</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Grunde og bygninger.....		705.180	705.180
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>705.180</b>	<b>705.180</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>705.180</b>	<b>705.180</b>
Tilgodehavender.....		685.044	21.820
Udsudte skatteaktiver.....		0	900
Andre tilgodehavender.....		72.420	45.018
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	47.946
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>757.464</b>	<b>115.684</b>
Værdipapirer.....		13.084.121	12.714.216
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>13.084.121</b>	<b>12.714.216</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>314.981</b>	<b>710.979</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>14.156.566</b>	<b>13.540.879</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>14.861.746</b>	<b>14.246.059</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		800.000	800.000
Overført overskud.....		3.336.894	2.861.727
Udloddet udbytte af årets resultat.....		400.000	400.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>4.536.894</b>	<b>4.061.727</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		0	97.378
Selskabsskat.....		86.405	0
Anden gæld.....		42.752	28.333
Periodeafgrænsningsposter.....		10.072.028	9.951.389
Ikke hævet udbytte tidligere år.....		123.667	107.232
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>10.324.852</b>	<b>10.184.332</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>10.324.852</b>	<b>10.184.332</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>14.861.746</b>	<b>14.246.059</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....</b>	<b>4</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat.....	862.667	743.493
Skat af årets resultat tilbageført.....	257.332	234.054
Betalt selskabsskat.....	-122.081	-256.000
Ændring i tilgodehavender.....	-690.626	-17.196
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	54.115	9.932.153
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>361.407</b>	<b>10.636.504</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-387.500	-350.796
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-387.500</b>	<b>-350.796</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-26.093</b>	<b>10.285.708</b>
Likvider 1. januar.....	13.425.195	3.139.487
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>13.399.102</b>	<b>13.425.195</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	314.981	710.979
Værdipapirer.....	13.084.121	12.714.216
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>13.399.102</b>	<b>13.425.195</b>

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	256.432	208.054	
Regulering af udskudt skat.....	900	26.000	
	<b>257.332</b>	<b>234.054</b>	

**Materielle anlægsaktiver**

2

	Grunde og bygninger	Driftsmidler
Kostpris 1. januar 2015.....	705.180	86.563
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>705.180</b>	<b>86.563</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	0	86.563
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>86.563</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>705.180</b>	<b>0</b>

**Egenkapital**

3

	Aktiekapital	Overført overskud	Udloddet udbytte af årets resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	800.000	2.861.727	400.000	4.061.727
Betalt udbytte.....			-400.000	-400.000
Udbytte af egne aktier.....		12.500		12.500
Forslag til årets resultatdisponering.....		462.667	400.000	862.667
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>800.000</b>	<b>3.336.894</b>	<b>400.000</b>	<b>4.536.894</b>

Af aktiekapitalen ejes nom. 25.000 kr. som egne aktier.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 16.000 stk. a nom. 50 kr.....	800.000	800.000
	<b>800.000</b>	<b>800.000</b>

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

4

Der er stillet garanti overfor Skov- og Naturstyrelsen på 695.000 kr. for gentilplantning efter grusgravning.