

ÅRSRAPPORT 2017



Stangeskovene AS

Årsberetning 2017

Innledning

Stangeskovene AS ble stiftet som aksjeselskap i 1899.

Virksomheten i konsernet omfatter skog- og eiendomsforvaltning, sagbruks- og høvlerivirksomhet samt salg av trelast og byggevarer i Akershus, Østfold og søndre del av Hedmark.

Selskapets hovedkontor ligger ved Vikodden Bruk i Aurskog-Høland kommune.

Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2017 er avlagt i henhold til dette.

Regnskap for 2017

Konsern

Driftsinntektene ble 836,5 MNOK (699,9 MNOK). Driftsresultatet ble et overskudd på 58,5 MNOK (46,7 MNOK). Resultatet før skatt ble et overskudd på 52,1 MNOK (46,4 MNOK). Årsresultatet etter skatt ble et overskudd på 40,5 MNOK (35,1 MNOK).

Totalbalansen er på 454,0 MNOK (465,7 MNOK) og egenkapitalen utgjør 262,2 MNOK eller 57,7 % (236,3 MNOK, 50,7 %).

Stangeskovene ble majoritetseier (51 %) i Eidskog Stangeskovene AS 01.07.16. Dette er hensyntatt i fjorårstallene.

Stangeskovene AS

Stangeskovene AS driver virksomhet gjennom sine heleide datterselskaper som er

- Stangeskovene Handel AS
- Stangeskovene Industri AS

Gjenværende virksomhet i Stangeskovene AS er forvaltning og drift av skogeiendommer og næringsseiendommer. I tillegg ytes ulike tjenester til konsernselskaper.

Driftsinntektene ble på 51,1 MNOK (273,6 MNOK). Driftsresultatet ble et overskudd på 3,1 MNOK (22,5 MNOK). Resultat før skatt ble et overskudd på 31,5 MNOK (37,4 MNOK). Årsresultatet etter skatt ble et overskudd på 32,1 MNOK (32,0 MNOK). Fjorårstallet

inneholder erstatning av kostnader i forbindelse med en rettssak mellom selskapet og en gruppe aksjonærer på til sammen 13,7 MNOK. I tillegg kommer 2,7 MNOK i tilknytning til samme sak som er ført som renteinntekt.

Totalbalansen er på 314,5 MNOK (279,6 MNOK), og egenkapitalen utgjør 213,9 MNOK eller 68,0 % (193,9 MNOK, 69,3 %).

Fjorårstallene omfatter virksomheten i Stangeskovene Tistedal, Årnes og Fetsund, som fra 01.01.17 ble skilt ut i egne datterselskaper under Stangeskovene Handel AS.

Styret foreslår overfor generalforsamlingen at årets overskudd disponeres slik (Beløp i NOK):

Fond for vurderingsforskjeller	6 592 727
Utbytte	12 150 000
Annen egenkapital	13 431 871
Sum disponeringer	32 174 598

Styret mener at årsregnskapet gir et riktig bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat.

De enkelte forretningsområder

Skogene

Stangeskovenes skogeiendommer utgjør 228 000 dekar beliggende i Akershus, Østfold og søndre del av Hedmark. Hoveddelen av arealene ligger i kommunene Aurskog-Høland, Eidskog og Nes. Skogavdelingen forvalter egne skoger og bistår skogeiere i regionen med tømmeromsetning og skogstjenester. I tillegg drives utmarksforvaltning på egne eiendommer med utleie av jakt, fiske og hytter.

Avvirkningen i egne skoger var samlet 20 409 m³ (27 000 m³) hvorav 4 282 m³ (10 300 m³) var tynningshogst.

Driftsinntektene for forretningsområdet skog beløp seg til 34,9 MNOK (40,1 MNOK), der salg til Eidskog Stangeskovene AS utgjør 13,5 MNOK og øvrig virkessalg 9,8 MNOK. Driftsresultatet ble 4,7 MNOK (2,8 MNOK).

Driftsresultatet inneholder erstatning på 2,9 MNOK for frivillig vern i forbindelse med utvidelse av Nygårdsmyrene naturreservat.

Avsetningen av både skurtømmer og massevirke har vært god. Prisene på skurtømmer har hatt en oppgang gjennom året. Massevirkeprisen steg mot slutten av året og har hatt en ytterligere økning i starten på 2018. Driftsforholdene har vært gode.

Eiendommer

Eiendommene i Tistedal, Årnes og på Fetsund med påstående bygningsmasse leies ut av morselskapet f.o.m. 2017. På grunn av denne endringen økte driftsinntektene til 5,6 MNOK (1,5 MNOK), og driftsresultatet ble et overskudd på 2,4 MNOK (1,3 MNOK). Totalarealene for ovennevnte eiendommer er henholdsvis 32, 25 og 13 dekar. Morselskapet leier også ut deler av bygningsmassen til eksterne leietakere.

Handel

Salg av trelast og byggevarer er i dag vårt største forretningsområde og representerer 72 % av de samlede driftsinntektene. Salget skjer gjennom byggevareutsalg i Akershus, Østfold og søndre del av Hedmark. 5 av disse er lokalisert på Romerike.

Byggevareutsalgene er organisert i følgende selskaper:

- Stangeskovene Fetsund AS (100 %)
- Høvellast Lillestrøm AS (100 %)
- Stangeskovene Kvarner AS (100 %)
- Stangeskovene Tistedal AS (100 %)
- Stangeskovene Årnes AS (100 %)
- Stangeskovene Bjerke AS (51 %)
- Stangeskovene Volden AS (50,2 %)
- Ø.M. Fjeld Byggshop AS (45 %)

Antall fast ansatte pr. 31.12 var 137. Antall årsverk var 141,5.

Det har vært høy byggeaktivitet på Østlandet i 2017, spesielt i Akershus- og Oslo-området. Utviklingen har vært positiv for forretningsområdet i 2017 med god vekst og positiv resultatutvikling.

Driftsinntektene for forretningsområdet beløp seg til 605,2 MNOK (546,3 MNOK) med et driftsresultat på 38,3 MNOK (25,1 MNOK).

Industri

Forretningsområdet som omfatter sagbruks-, høvleri- og trevareproduksjon, utgjøres av selskapene

- Eidskog Stangeskovene AS (51 %)
- Hemnes Tre AS (51 %)
- Nordisk Massivtre AS (36,5 %)

Antall fast ansatte pr. 31.12 var 59, som utgjorde 58 årsverk.

Etterspørselen etter trelast har vært høy både innenlands og på eksportmarkedet gjennom hele 2017, og prisene har vært stigende gjennom året. Det har vært en positiv utvikling i 2017 innen forretningsområdet og positive resultater ved alle våre produksjonsanlegg. Driftsinntektene for forretningsområdet Industri beløp seg til 264,5 MNOK (112,0 MNOK), med et driftsresultat på 17,0 MNOK (3,8 MNOK). Eidskog Stangeskovene AS inngår i konserntallene fra 01.07.2016.

I 2018 vil høvlerivirksomheten i Stangeskovene Tistedal og Stangeskovene Kværner operere som egne selskaper under Stangeskovene Industri AS, som deler av den videre industrisatsingen i konsernet.

Personale og arbeidsmiljø

Antall ansatte i konsernet pr 31.12.2017 utgjorde 210 mot 205 året før. Antall ansatte pr. 31.12.17 fordeler seg som følger: (se tabell under)

Sykefraværet totalt i konsernet var 4,3 % som fordeler seg med 2,7 % langtids- og 1,6 % korttids sykemeldinger. Det har vært rapportert om 5 arbeidsuhell i løpet av året, hvorav 3 med sykefravær. Arbeidsmiljøet anses som godt. Det skjer et nært og godt samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

Likestilling

Konsernets ledelse foretar en løpende vurdering av behovet for likestillingstiltak og tilstreber å øke kvinneandelen ved nyrekruttering. Av totalt 210 ansatte er det 27 kvinner og 183 menn.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering på grunn av etnisk, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskapet arbeider aktivt for å fremme diskrimineringslovens formål innenfor vår virksomhet.

Ytre miljø

Den virksomhet som drives innenfor konsernet er lite miljøbelastende. Skogbruket drives etter Norsk PEFC Skogstandard og miljøstyringssystemet ISO 14001:2004 med revisjon av Det Norske Veritas. I tillegg er vi tilsluttet Norsk Skogsertifisering AS. Skur- og høvlastproduksjonen er basert på miljøsertifisert trevirke som hentes regionalt fra den fornybare og klimagunstige ressursen barskog.

På Hovedkontoret, i trelast- og byggevareforretningene samt ved produksjonsstedene er det innført avfalls- og gjenvinningsordninger for emballasje og papir mv. Ukurans av malingsprodukter i våre byggevareutsalg blir returnert for destruksjon.

Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø i strid med lover og forskrifter.

Finansielle forhold

Stangeskovene AS har finansiell risiko knyttet til sine investeringer i datterselskaper. Utviklingen i 2017 tilsier at denne risiko er uendret gjennom året. Gjennom konsernets låneengasjementer knytter det seg finansiell risiko til rentenivået på de inngåtte avtaler. Med dagens forventning om en svakt økende rente de nærmeste 12 måneder anses denne risiko for lav.

Konsernet er i liten grad eksponert mot endringer i valutakurser fordi omsetningen i all hovedsak skjer i Norge. Noe salg og varekjøp skjer i SEK og EUR.

Kundestrukturens sammensetning og de avsetninger som er foretatt for tap på fordringer, innebærer at kredittrisikoen i konsernet vurderes som begrenset. Konsernet vurderer likviditeten i selskapet som tilfredsstillende.

Antall ansatte pr. 31.12.17

Selskap	Antall ansatte	Antall kvinner	Antall menn
Stangeskovene AS	14	3	11
Stangeskovene Tistedal AS	33	3	30
Stangeskovene Årnes AS	18	3	15
Stangeskovene Fetsund AS	7	0	7
Stangeskovene Kværner AS	22	4	18
Stangeskovene Bjerke AS	17	4	13
Høvellast Lillestrøm AS	32	7	25
Stangeskovene Volden AS	8	1	7
Eidskog Stangeskovene AS	50	2	48
Hemnes Tre AS	9	0	9
Totalt	210	27	183

Fremtidsutsikter

Omsetningen i Stangeskovene konsernet er alt overveiende basert på byggevaremarkedet på Østlandet.

Trelastbransjen er inne i en høykonjunktur. Det forventes høy etterspørsel etter trelast i Skandinavia, samt i viktige eksportmarkeder for norsk og svensk trelast ut inneværende år. Dette gir høy etterspørsel etter skurtømmer i våre områder, og vi forventer fortsatt

gode tømmerpriser gjennom 2018. Etterspørselen etter massevirke har også økt, spesielt fra svensk side, og det har resultert i høyere priser ultimo 2017. Denne utviklingen har fortsatt inn i 2018.


Prognosene for kommende treårsperiode indikerer et fall i boligbyggingen i Norge. I Oslo-området, der nyboligmarkedet nå er relativt mettet, er nedgangen størst. Her har det vært et markert fall i byggingen av leiligheter i siste del av 2017 og hittil i 2018. Vi kan også forvente en nedgang

i boligbyggingen i våre øvrige områder de nærmeste to årene. Fallende boligsalg forplanter seg gjennom utbyggerleddet til entreprenørleddet, som gir redusert omsetning i viktige markedssegmenter hos Stangeskovene Handel. Markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg, som representerer en betydelig andel av omsetningen hos våre byggevareutsalg, forventes fortsatt å ligge på et relativt høyt nivå.

Oslo 19. april 2018 - I styret for Stangeskovene AS



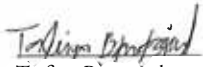
Michel Andvord
Styreleder




Søren Knudsen



Henrik August Christensen



Tørfinn Bønøgård



Tor Arne Disenmyren



Erik Toverud
Adm. direktør

Resultatregnskap (for perioden 01.01. 31.12.)

Morselskap		(Beløp i TNOK)		Konsern	
2017	2016		Note	2017	2016
Driftsinntekter og driftskostnader					
44 802	268 587	Salgsinntekt	2, 12	828 961	693 540
6 371	5 045	Annen driftsinntekt		7 633	6 396
51 173	273 631	Sum driftsinntekter		836 595	699 936
Driftskostnader					
16 241	178 485	Varekostnad	12	534 450	464 395
13 479	45 487	Lønnskostnad	3	129 923	108 745
3 030	5 722	Ordinære avskrivninger	4	16 665	13 243
15 286	21 394	Annen driftskostnad	3	97 028	66 801
48 036	251 088	Sum driftskostnader		778 066	653 184
3 137	22 544	Driftsresultat		58 529	46 752
Finansinntekter og finanskostnader					
29 203	14 124	Resultat investering i datterselskap	5	0	0
0	-500	Resultat investering i tilknyttet selskap	5	-2 644	366
161	3 066	Annen renteinntekt		582	3 579
19	591	Annen finansinntekt		280	1 814
742	2 031	Annen rentekostnad		2 946	3 913
207	385	Annen finanskostnad		1 696	2 157
28 434	14 866	Resultat av finansposter		-6 424	-311
31 571	37 410	Ordinært resultat før skattekostnad		52 105	46 441
-604	5 379	Skattekostnad på ordinært resultat	8	11 575	11 269
32 175	32 031	Ordinært resultat		40 531	35 172
32 175	32 031	Årsresultat		40 531	35 172
Minoritetens andel					
			10	8 338	3 089
Majoritetens andel					
				32 193	32 083
Disponeringer					
6 593	5 756	Avsatt til fond for vurderingsforskjeller			
12 150	15 390	Avsatt til utbytte			
13 432	10 885	Avsatt til annen egenkapital			
32 175	32 031	Sum disponert	10		

Balanse

Morselskap		(Beløp i TNOK)	Konsern		
2017	2016	Eiendeler	Note	2017	2016
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
0	0	Goodwill		469	938
0	0	Sum immaterielle eiendeler	4	469	938
		Varige driftsmidler			
50 496	48 210	Tomter, bygninger o.a. fast eiendom		65 770	48 210
36 668	39 318	Maskiner og anlegg		100 374	55 376
5 293	3 771	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		14 015	64 903
92 457	91 300	Sum varige driftsmidler	4, 9	180 160	168 489
		Finansielle anleggsmidler			
153 919	147 326	Investeringer i datterselskap	5	0	0
0	0	Investeringer i tilknyttet selskap	5	2 893	0
0	0	Investeringer i aksjer og andeler	6	356	646
1 882	84	Langsiktige fordringer		1 901	161
155 800	147 410	Sum finansielle anleggsmidler		5 150	807
248 258	238 710	Sum anleggsmidler		185 778	170 234
		Omløpsmidler			
894	1 218	Lager av varer og annen beholdning	7, 9	144 936	140 451
		Fordringer			
7 901	2 161	Kundefordringer	9	87 584	71 115
47 492	4 779	Konsernfordringer	12	0	0
9 058	7 430	Andre kortsiktige fordringer		25 083	18 723
64 451	14 369	Sum fordringer		112 667	89 838
941	25 315	Bankinnskudd, kontanter o.l.	13	10 677	65 246
66 286	40 902	Sum omløpsmidler		268 280	295 535
314 544	279 612	Sum eiendeler		454 061	465 769


Balanse

Morselskap		(Beløp i TNOK)		Konsern	
2017	2016	Egenkapital og gjeld	Note	2017	2016
Innskutt egenkapital					
52 650	52 650	Aksjekapital	11	52 650	52 650
52 650	52 650	Sum innskutt egenkapital		52 650	52 650
Opptjent egenkapital					
35 956	29 363	Fond for vurderingsforskjeller		0	0
125 335	111 903	Annen egenkapital		161 307	141 266
161 291	141 267	Sum opptjent egenkapital		161 307	141 266
0	0	Minoritetsinteresse	10	48 280	42 400
213 941	193 917	Sum egenkapital	10	262 237	236 316
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
1 875	0	Pensjonsforpliktelser	3	2 481	681
8 117	8 868	Utsatt skatt	8	8 104	8 478
9 991	8 868	Sum avsetning for forpliktelser		10 585	9 159
Annen langsiktig gjeld					
0	43 303	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	15 448	95 958
0	43 303	Sum annen langsiktig gjeld		15 448	95 958
Kortsiktig gjeld					
24 728	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		36 808	3 169
4 340	3 325	Leverandørgjeld	12	56 958	51 308
35 789	0	Gjeld til konsernselskap	12	0	0
7 287	8 112	Betalbar skatt	8	11 875	12 349
3 815	3 694	Skyldig offentlige avgifter		15 807	14 709
12 150	15 390	Utbytte	10	14 608	17 864
2 503	3 003	Annen kortsiktig gjeld		29 735	24 937
90 612	33 525	Sum kortsiktig gjeld		165 791	124 336
100 603	85 695	Sum gjeld		191 824	229 453
314 544	279 612	Sum egenkapital og gjeld		454 061	465 769

Oslo 19. april 2018 - I styret for Stangeskovene AS



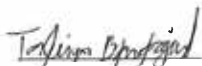
Michel Andvord
Styreleder



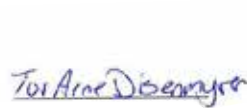
Søren Knudsen



Henrik August Christensen



Torfinn Bonøgård



Tor Arne Disenmyren



Erik Toverud
Adm. direktør

Kontantstrømoppstilling

Morselskap		(Beløp i TNOK)	Konsern	
2017	2016		2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
31 571	37 410	Resultat før skatt	52 105	46 441
-8 112	-3 169	Periodens betalbare skatter	-12 349	-7 284
3 030	5 722	Avskrivninger	16 665	13 243
-5 740	20 241	Endring i kundefordringer	-16 469	-16 999
1 015	-6 579	Endring i leverandørgjeld	5 650	27 091
324	36 352	Endring i varelager	-4 485	-46 334
78	0	Endring pensjonsforpliktelse	4	-71
-29 203	-13 624	Resultat datterselskaper/tilknyttet selskap (EKM)	2 644	-366
-3 697	-60	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-3 737	1 667
18 322	-5 571	Andre tidsavgrensingsposter	-543	-2 906
7 588	70 721	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	39 485	14 482
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
1 411	420	Innbetalinger ved salg av anleggsmidler	6 825	420
-4 188	-5 080	Utbetalinger ved investering i varige driftsmidler	-30 955	-58 558
0	-992	Utbetalinger ved investering i TS og DS	-5 537	-500
0	10 021	Varige driftsmidler overført nye datterselskaper	0	0
0	0	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	290	12
0	-55 218	Netto eiendeler overført nye datterselskaper (tingsinnskudd)	0	0
0	-500	Endringer langsiktige fordringer	58	-519
-2 777	-51 348	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-29 319	-59 145
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
		Netto poster Eidskog Stangeskovene AS		69 151
-15 390	-10 125	Utbetaling av utbytte	-17 864	-11 113
4 779	0	Innbetalinger av konsernbidrag/utbytte	0	0
-43 303	-4 138	Endring langsiktige lån	-80 510	8 068
24 728	0	Endring kassekreditt	33 639	3 169
-29 186	-14 263	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-64 735	69 275
Likvide midler				
25 315	20 205	Likvide midler 01.01.	65 246	40 634
-24 374	5 110	Endring likvide midler	-54 569	24 612
941	25 315	Likvide midler 31.12.	10 677	65 246

Noter

Note 1 | Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Salgsinntekter

Varesalg

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når både risiko og kontroll er overført til kunde. Dette vil normalt være tilfelle når varen er levert til kunde. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Tjenestesalg

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Varer

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost og netto salgsverdi.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap

Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen.

Investeringer med 20-50% eie av stemmeberettiget kapital og betydelig innflytelse defineres som tilknyttede selskaper. Egenkapitalmetoden brukes som prinsipp for investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Bruk av metoden fører til at regnskapsført verdi i balansen tilsvarer andelen av egenkapitalen i datter/tilknyttede selskaper korrigert for eventuelle gjenværende merverdier fra kjøpet og

urealiserte interngevinster. Resultatandelen i resultatregnskapet baseres på andelen av resultatet etter skatt og korrigeres for eventuelle avskrivninger på merverdier og urealiserte gevinster. I resultatregnskapet vises resultatandelen under finansposter.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontrollen er overført til konsernet (oppkjøpstidspunktet). I konsernregnskapet erstattes posten aksjer i datterselskap med datterselskapets eiendeler og gjeld.

Konsernregnskapet utarbeides som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner, urealisert fortjeneste og mellomværende mellom selskapene i konsernet elimineres.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost.

Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Goodwill behandles som en residual og balanseføres med den andelen som er observert i oppkjøpstransaksjonen.

Merverdier i konsernregnskapet avskrives over de oppkjøpte eiendelenes levetid.

Konsernkonto

Det er etablert en konsernkonto-ordning i konsernet hvor selskapet inngår. Innstående på denne bankkonto behandles som en konsernfordring eller konserngjeld. Renter på bankkonto behandles som finansinntekt konsern eller finanskostnad konsern.

Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

Regnskapsprinsippene er ellers nærmere omtalt i tilhørende noter til de enkelte regnskapspostene.

Note 2 | Salgsinntekter

Selskapets og konsernets viktigste virksomhetsområder er

- salg av tømmer fra egne skoger og eksterne skogtjenester
- produksjon av trelast
- salg av trelast og byggevarer fra egne utsalg

Selskapet driver virksomhet kun i Norge.

Note 3 | Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader	Morselskap		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Lønninger	10 071	35 082	104 627	88 831
Arbeidsgiveravgift	1 514	5 334	14 874	12 735
Pensjonskostnader	1 148	2 514	6 114	4 745
Andre personalkostnader	746	2 557	4 307	2 434
Sum lønnskostnader	13 479	45 487	129 923	108 745
Gjennomsnittlig antall årsverk	14	73	213,5	187

Ytelser til ledende personer (kr)	Daglig leder	Styret
Lønn / honorarer	1 464 239	304 174
Pensjonspremie	483 903	
Andre ytelser	182 132	

Obligatorisk tjenestepensjon (OTP)

Selskapet er pliktig å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det er inngått avtale med forsikringsselskap om en innskuddsbasert pensjonsordning i overensstemmelse med lovens krav.

Avtalefestet pensjon (AFP)

Selskapet har en reell økonomisk forpliktelse som følge av avtalen om AFP. I 2017 foreligger det imidlertid ikke tilstrekkelig informasjon for å muliggjøre innregning av ny forpliktelse i årsregnskapet. Dette medfører at ingen forpliktelse balanseføres i 2017.

Regnskapsført pensjonsforpliktelse

Administrerende direktør er garantert 66 % av sluttlønn i pensjon i 12 år fra oppnådd pensjonsalder som er 65 år. I tillegg til innbetaling til selskapets ordinære pensjonsordning har selskapet kostnadsført 314 924. Nåverdi forpliktelse er beregnet til kr 1 874 909.

Tidligere daglig leder i Eidskog Stangeskovene AS er garantert 60 % av sluttlønn fra 67 år til 77 år. I tillegg til innbetaling til selskapets ordinære pensjonsordning har selskapet kostnadsført 117 951. Nåverdi forpliktelse er beregnet til 606 285.

Kostnadsført honorar til revisor fordeler seg slik:	Morselskap		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Lovpålagt revisjon	147 000	125 300	1 008 857	693 978
Teknisk bistand årsregnskap og ligningspapirer	36 665	267 830	136 430	417 642
Andre tjenester utenfor revisjon	51 243	0	196 892	3 842
	234 908	393 130	1 342 179	1 115 462

Note 4 | Varige driftsmidler

Morselskap

	Skog/tomter	Bygg/anlegg	Driftsløsøre	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.17	29 479	70 256	21 632	121 368
Tilgang	2 286	0	1 902	4 188
Avgang	0	0	15 874	15 874
Tidligere oppskrevet	18 731	0	0	18 731
Anskaffelseskost 31.12.17	50 496	70 256	7 660	128 412
				0
Akkumulerte avskrivninger 01.01.17	0	30 938	17 861	48 799
Avgang anleggsmidler	0	0	15 874	15 874
Årets avskrivninger	0	2 650	380	3 030
Akkumulerte avskrivninger 31.12.17	0	33 588	2 367	35 955
Bokført verdi 31.12.17	50 496	36 668	5 293	92 457
Avskrivningssats		10-20 år	5-20 år	
Avskrivningsplan	Ingen	Lineær	Lineær	

Konsern

	Goodwill	Skog/bygg/ tomter	Maskiner/ anlegg	Driftsløsøre, inventar mv.	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.17	2 345	58 334	153 677	46 540	260 895
Tilgang	0	2 592	23 679	4 684	30 955
Avgang	0	488	10 223	16 045	26 755
Tidligere oppskrevet	0	18 731	0	0	18 731
Anskaffelseskost 31.12.17	2 345	79 168	167 133	35 179	283 826
Akkumulerte avskrivninger 01.01.17	1 407	12 349	62 457	33 986	110 199
Avgang anleggsmidler	0	386	7 239	16 042	23 667
Årets avskrivninger	469	1 434	11 542	3 220	16 665
Akkumulerte avskrivninger 31.12.17	1 876	13 398	66 759	21 164	103 197
Bokført verdi 31.12.17	469	65 770	100 374	14 015	180 629
Avskrivningssats	5 år		10-20 år	5-20 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Ingen	Lineær	Lineær	

Note 5 | Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Datterselskaper	Forr. kontor	Eierandel	Andel resultat	Andel egenkapital
Stangeskovene Handel AS	Aurskog	100,0 %	25 450	114 865
Stangeskovene Industri AS	Aurskog	100,0 %	3 753	39 054
Sum			29 203	153 919

Tilknyttet selskap	Forr. kontor	Eierandel	Andel resultat	Andel egenkapital
Nordisk Massivtre AS	Kongsvinger	36,5 %	-422	1 816
ØM Fjeld Byggshop AS	Kongsvinger	45,0 %	-2 222	1 078
Sum			-2 644	2 893

Note 6 | Andre langsiktige aksjer og andeler

Selskap	Eierandel	Balanseført verdi
Magnor Næringshage AS	17,2 %	56
Eidskog Energi AS	25,0 %	300
Sum		356

Aksjene eies av Eidskog Stangeskovene AS. Det er ingen kjent markedsverdi på aksjene.

Note 7 | Varer

Varelager består av:	Morselskap		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Råvarer	894	1 218	13 170	9 921
Egenproduserte varer	0	0	38 967	44 001
Ferdigvarer	0	0	92 799	86 529
Sum	894	1 218	144 936	140 451

Note 8 | Skatt**Morselskap:**

Skattemessig resultat (grunnlag for betalbar skatt)	2017	2016
Ordinært resultat før skatt	31 571	37 410
Permanente forskjeller	-32 616	590
Endring Midlertidige forskjeller	1 660	-10 329
Mottatt konsernbidrag	29 876	4 779
Avgitt konsernbidrag	-126	0
Skattemessig årsresultat	30 364	32 449
Betalbar skatt (23 %/24 %)	7 287	8 112
Endring utsatt skatt	-751	-1 539
Betalbar skatt mottatt konsernbidrag	-7 140	-1 194
Sum skattekostnad i resultatregnskap	-604	5 379

Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel

	2017	2016	Endring
Forskjeller som utlignes:			
Varige driftsmidler	22 102	22 189	87
Fordringer	-200	-1 200	-1 000
Gevinst- og tapskonto	11 436	13 795	2 359
Pensjonspremie/ -forpliktelse	-1 875	0	1 875
Andre forskjeller	3 826	2 165	-1 661
Sum	35 289	36 949	1 660
Utsatt skatt / utsatt skattefordel	8 117	8 868	751
	23 %	24 %	

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

	2017	2016
Betalbar skatt på årets resultat	7 287	8 112

Konsern:

Skattemessig resultat (grunnlag for betalbar skatt)	2017	2016
Ordinært resultat før skatt	52 104	46 441
Permanente forskjeller	-2 514	44
Endring Midlertidige forskjeller	98	-547
Skattemessig årsresultat	49 688	45 938
Betalbar skatt (23 %/24 %)	11 925	11 485
Endring utsatt skatt	-350	-216
Betalbar skatt mottatt konsernbidrag	0	0
Sum skattekostnad i resultatregnskap	11 575	11 269

Note 8 | Skatter forts.

Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel	2017	2016	Endring
Forskjeller som utlignes:			
Varige driftsmidler	17 015	16 153	-862
Varelager	2 588	4 081	1 493
Fordringer	-4 200	-2 521	1 679
Gevinst- og tapskonto	18 479	15 447	-3 032
Pensjonspremie/ -forpliktelse	-2 481	0	2 481
Gjennomsnittsligning skogbruket	3 826	2 165	-1 661
Sum	35 227	35 325	98
Utsatt skatt / utsatt skattefordel	8 104 23 %	8 478 24 %	350
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	2017	2016	
Betalbar skatt på årets resultat	11 925	11 485	
Skattefunn	-50		
ESAS 1. halvår		864	
Sum	11 875	12 349	

Note 9 | Langsiktig gjeld / Pantstillelser

	Morselskap		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Langsiktig gjeld med forfall senere enn fem år	0	0	1 250	4 250
Gjeld som er sikret ved pant o.l.	2017	2016	2017	2016
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	43 303	15 448	106 037
Kassekreditt	24 728	0	36 763	3 169
Kortsiktig gjeld, factoring	0	0	489	1 039
Sum	24 728	43 303	52 700	110 245
Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld:	2017	2016	2017	2016
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	0	0	2 508	1 923
Maskiner og anlegg	0	0	50 613	37 920
Driftsløsøre, inventar og utstyr	8 516	3 771	8 208	24 019
Lager av varer og annen beholdning	894	1 218	144 936	117 444
Kundefordringer	7 901	2 161	85 140	62 422
Sum	17 311	7 149	291 405	243 728

Note 10 | Egenkapital

Morselskap	Aksjekapital	Fond for vurd. forskj.	Annen EK	Sum
Egenkapital 01.01.2017	52 650	29 363	111 903	193 917
Årets resultat		6 593	25 582	32 175
Utbytte			-12 150	-12 150
Egenkapital 31.12.2017	52 650	35 956	125 335	213 941

Konsern	Aksjekapital	Annen EK	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.2017	52 650	141 266	42 400	236 316
Årets resultat		32 193	8 338	40 531
Utbytte		-12 150	-2 458	-14 608
Egenkapital 31.12.2017	52 650	161 309	48 280	262 239

Note 11 | Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital består av 4 050 aksjer à kr 13 000.

Selskapet har pr 31.12.2017 følgende aksjonærer med eierandel over 1%:

Navn	Adresse	Eierandel
Andvord Eiendom AS	Oslo	50,49 %
Christen Sveaas	Oslo	28,44 %
Niels Thomas Burchardt	Koppang	3,41 %
Ingeborg Astrup	Oslo	2,72 %
Per Burchardt	USA	2,02 %
Asbjørn Grundt	Oslo	1,53 %
Mary Hauge	Bekkestua	1,43 %

Følgende av selskapets ledelse og tillitsmenn eier aksjer:

Kristian Michel Andvord, styrets leder	Andvord Eiendom AS	2 045 aksjer
Erik Toverud, daglig leder		1 aksje

Note 12 | Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern

Mellomværende med selskap i samme konsern	2017	2016
Kundefordringer	3 221	1 070
Andre konsernfordringer	47 492	4 779
Leverandørgjeld	1 024	2 683
Gjeld til konsernselskap	35 789	0
Transaksjoner med selskap i samme konsern	2017	2016
Salgsinntekter	33 969	13 832
Varekjøp	0	24 589

Note 13 | Bundne midler

	Morselskap	Konsern
I posten bankinnskudd inngår bundne midler med	601	3 418



Deloitte AS
Trondhjemsvegen 3
NO-2821 Gjøvik
Norway

Tel: +47 400 34 100
Fax: +47 611 34 150
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Stangeskovene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Stangeskovene AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 32 175 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 40 531 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Stangeskovene AS per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Stangeskovene AS per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og

årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Gjøvik 8. mai 2018
Deloitte AS



Jens B. Ugland
statsautorisert revisor

