

Årsrapport

2019



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling.

5. februar 2020

Lotte Kemplar
dirigent

ATP Timberland Invest K/S

Cvr.nr. 31 48 86 05
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning	5
Ledelsens beretning	5
Påtegninger	7
Ledelsespåtegning	7
Intern revisions påtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Regnskab	11
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14



Selskabsoplysninger

Selskab

ATP Timberland Invest K/S
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

CVR-nr.: 31488605

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsted: Hillerød

Ejerforhold

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Bestyrelse

Bo Foged (formand)
Martin Dollaris Præstegaard
Tomas Krüger Andersen

Direktion

Ulrik Dan Weuder

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hoved- og nøgletal

I t.kr.

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	169.276	105.293	177.825	-45.381	184.181
Resultat af primær drift	168.021	103.992	176.520	-49.537	182.148
Resultat af finansielle poster	802	-1.640	258	-538	-17
Årets resultat	166.180	92.466	164.192	-56.654	178.968
Balance					
Balancesum	2.533.269	2.415.479	2.450.981	2.516.713	2.496.619
Egenkapital	2.490.556	2.386.236	2.450.110	2.511.706	2.368.966
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	6,6%	4,3%	7,2%	-2,0%	7,3%
Egenkapitalens forrentning	6,8%	3,8%	6,6%	-2,3%	7,9%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2019 blev et overskud på 166 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 1,25 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og ligger på niveau med forventningerne til 2019 som lød på et afkast svarende til den lokale inflation +5 pct. for eksisterende skovinvesteringer.

Den eksisterende portefølje består af fire skovområder i USA samt et i Queensland i Australien. Der er ikke foretaget nye skovinvesteringer eller afgivet nye tilsagn i 2019.

Ved udgangen af 2019 har selskabet investeringer med en markedsværdi på 2.514 mio. kr. ud af en samlet investeringsramme på 4.000 mio. kr.

Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S's (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2019 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen samt vurdering af potentielle nye skovinvesteringer.

Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2019 ejer ATP TIM 37.000 hektar skov i New York og 31.000 hektar i Wisconsin og 12.000 hektar i Louisiana/Arkansas i USA. Herudover ejer ATP TIM 31,1 pct. af Hancock Queensland Plantations, der driver 202.000 hektar skovplantager i Queensland, Australien.

I takt med at ATP TIM's skovforvaltere realiserer investeringer gennem salg af ejendomme og salg af træprodukter, returneres kapitalen til ATP TIM, som efterfølgende udlodder overskydende likviditet til investor (ATP).

Investorerne

ATP er som kommanditist eneste investor i ATP TIM.

Kapitalforhold og pengestrømme

Ud af den samlede indskudsramme på 4.000 mio. kr. har investorerne i ATP TIM siden stiftelsen indskudt 2.993 mio. kr., hvorfor 1.007 mio. kr. endnu ikke er trukket. Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 507 mio. kr. Der er reserveret 500 mio. kr. til ramme for valutaafregning med ATP.

Fra investoren til ATP TIM:

Indskudsramme	4.000 mio. kr.
Trukket i alt	2.990 mio. kr.
Resterende indskudsramme	1.010 mio. kr.

Finansielle risici

Der henvises til note 9 for en beskrivelse af de finansielle risici som påvirker selskabet.

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

Selskabets investeringer er alle foretaget i ikke børsnoterede virksomheder. Der knytter sig derfor en særlig usikkerhed til indregning og måling af dagsværdien af de enkelte investeringer. For nærmere beskrivelse af indregningsmetoder henvises til note 1 Anvendt regnskabspraksis samt note 8 Oplysning om dagsværdi.



Figur 1: Skattebetalinger fordelt på typer

Type	
Stats- og andre lokalskatter	32,8%
Moms (VAT)	-7,7%
Andre skatter	74,9%

Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande

Land		
USA	17%	2,8 mio. kr.
Australien	83%	14,0 mio. kr.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP TIM's investeringer foretages via skovforvaltere i OECD eller EU lande. Social ansvarlighed og certificeret skovdrift er en forudsætning for en varig og god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi.

For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed, er det altid en forudsætning, at der indgås en særskilt aftale herom med skovforvalteren. Aftalen indeholder blandt andet bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor forvalteren arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse.

Alle ATP TIM's skove vil være certificeret med FSC eller drevet efter sammenlignelige standarder.

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises der til rapporten "Samfundsansvar 2019", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar.

Samfundsansvar

ATP TIM udøver – som en del af ATP-koncernen – forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryk.

ATP TIM's skovinvestering tilstræbes drevet med største mulig hensyn til miljøet og det samfund, som det befinder sig i.

ATP tilmeldte sig i 2011 Extractive Industries Transparency Initiative (EITI), der blandt andet søger at skabe gennemsigtighed for skattebetalinger inden for udvindingsindustrien.

ATP TIM har i forbindelse med de konkrete skovbrug inden for det sidste fulde regnskabsår betalt 16.8 mio. kr. i skat, hvoraf 2,6 mio. kr. vedrører udbytteskat. Skattebetalingerne fordeler sig jf. figur 1 og 2 ovenfor.

Nogle af skovene i USA er omfattet af nedsatte skattebetalinger på grund af skovenes optagelse i staternes miljø- og offentlig adgangsprogrammer.

Der henvises rapporten "Samfundsansvar 2019", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar.

Forventninger til 2020

I 2020 forventes der et resultat svarende til et afkast, for eksisterende skovinvesteringer på den lokale inflation +5 pct. Skovforvalterne kan fortsat udnytte de eksisterende investeringstilsagn til at foretage investeringer. De nærmere markedsmæssige omstændigheder, herunder hvornår investeringerne kan afhændes, er vanskelige at forudsige.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for ATP Timberland Invest K/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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2020

Direktion:

Ulrik Dan Weuder
direktør

Bestyrelse:

Bo Foged
bestyrelsesformand

Martin Dollaris Præstegaard
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem



Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

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 interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. februar 2020

Christoffer Max Jensen
revisionschef



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i ATP Timberland Invest K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at op-

lyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
mne29421

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne19708



Resultatopgørelse

I t. kr.	2019	2018
Note		
Investeringsvirksomhed		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	116.949	64.321
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	163.286	100.628
Valutaterminskontrakter	-110.958	-59.656
2 Resultat af Investeringsvirksomhed	169.276	105.293
3 Administrationsomkostninger	-1.255	-1.301
Resultat af primær drift	168.021	103.992
Finansielle poster		
Finansielle indtægter	828	39
Finansielle omkostninger	-27	-1.679
2 Finansielle poster i alt	802	-1.640
Resultat før skat	168.823	102.352
Udenlandsk skat	-2.643	-9.886
4 Årets resultat	166.180	92.466



Balance pr. 31. december

I t. kr. Note	2019	2018	
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.123.817	1.109.725
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.390.491	1.289.027
	Finansielle anlægsaktiver	2.514.308	2.398.752
	Anlægsaktiver i alt	2.514.308	2.398.752
Omsætningsaktiver			
	Valutaterminskontrakter	12.005	718
	Tilgodehavender	12.005	718
	Likvide beholdninger	6.956	16.009
	Omsætningsaktiver i alt	18.961	16.727
	Aktiver i alt	2.533.269	2.415.479
PASSIVER			
Egenkapital			
	Kommanditistens og komplementarens indskud	2.989.515	2.880.775
	Overført resultat	981.298	815.119
	Udlodning til kommanditist og komplementar	-1.480.258	-1.309.658
	Egenkapital i alt	2.490.556	2.386.236
Langfristet gæld			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125	125
	Langfristet gæld i alt	125	125
Kortfristet gæld			
	Valutaterminskontrakter	42.464	29.067
	Gæld til tilknyttede virksomheder	124	51
	Kortfristet gæld i alt	42.589	29.118
	Passiver i alt	2.533.269	2.415.479
1	Anvendt regnskabspraksis		
7	Kategorier af finansielle instrumenter		
8	Oplysning om dagsværdi		
9	Finansielle risici		
10	Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
11	Nærtstående parter		
12	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		



Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Note

Kommanditistens og komplementars indskud:

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	2.880.775	815.119	-1.309.658	2.386.236
Indbetaling af kommanditselskabskapital	108.740	0	0	108.740
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-170.600	-170.600
Årets resultat	0	166.180	0	166.180
Egenkapital 31. december 2019	2.989.515	981.298	-1.480.258	2.490.556

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	2.785.894	722.653	-1.058.437	2.450.110
Indbetaling af kommanditselskabskapital	94.881	0	0	94.881
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-251.221	-251.221
Årets resultat	0	92.466	0	92.466
Egenkapital 31. december 2018	2.880.775	815.119	-1.309.658	2.386.236



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2019 for ATP Timberland Invest K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Selskabet har iht. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og § 112 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse samt koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen og koncernregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP).

Selskabet har iht. ÅRL § 37 stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Alle tal præsenteres i hele t.kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele t.kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler og afvigelser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2018.

Generelt om indregning og måling

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, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning.

Terminstillæg og dagsværdireguleringer af de afledte finansielle instrumenter indregnes under resultat af investeringsvirksomhed.

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder omfatter udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.



Noter

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne er indeholdt honorar til ATP for det administrationsarbejde, ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtæger og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger, valutakursgevinster - og tab af likvide beholdninger samt renter af lån fra tilknyttede virksomheder.

Udenlandsk skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra udenlandske porteføljeselskaber.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet er karakteriseret ved at være et investeringselskab, og har derfor valgt muligheden i IAS27/IAS28 for at indregne investeringer i kapitalandele i associerede- og tilknyttede virksomheder til dagsværdi efter reglerne i IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad: Driftsresultat/samlede aktiver

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat/gennemsnitlig egenkapital.

Noter

I t. kr.	2019	2018
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	116.949	64.321
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	163.286	100.628
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	-44.548	8.393
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	-66.410	-68.049
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	169.276	105.293
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-27	-26
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	794	-1.614
Øvrige renteindtægter og -udgifter	34	0
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	802	-1.640
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	35	50
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	35	50
Personaleomkostninger		
Direktionen består af Ulrik Dan Weuder, der tillige er ansat i ATP. Der er ikke øvrige ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt løn og vederlag til direktionen og bestyrelsen i 2019.		
Note 4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	166.180	92.466



Noter

I t. kr. 2019 2018

Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	<u>1.109.725</u>	<u>1.115.877</u>
Årets afgang/udlodning	-102.857	-70.473
Årets værdiregulering, netto	<u>116.949</u>	<u>64.321</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.123.817</u>	<u>1.109.725</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Upper Hudson Woodlands ATP, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
Northwoods ATP, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
Ouachita, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
Wolf River ATP, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
ATP Woodlands GP, LLC	Delaware, USA	100%	100%	12.458	1.110.409

* Ifølge seneste årsrapport.

**Selskabet er ikke forpligtet til at udarbejde en årsrapport, hvorfor der ikke er medtaget oplysninger om resultat og egenkapital.

2019 2018

Note 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	<u>1.289.027</u>	<u>1.277.883</u>
Årets afgang/udlodning	-61.822	-89.484
Årets værdiregulering, netto	<u>163.286</u>	<u>100.628</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.390.491</u>	<u>1.289.027</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%	199.993	1.335.537

* Ifølge seneste årsrapport.



Noter

I t.kr.

Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter

	2019	2018
Valutaterminsforretninger	12.005	718
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.123.817	1.109.725
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.390.491	1.289.027
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.526.312	2.399.470
Likvide beholdninger	6.956	16.009
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	6.956	16.009
Valutaterminsforretninger	42.464	29.067
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	42.464	29.067
Gæld til tilknyttede selskaber	249	176
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	249	176

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Noter

I t.kr.

Note 8 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktiver						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	1.123.817	1.109.725
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.390.491	1.289.027
Afledte finansielle instrumenter	-	-	12.005	718	-	-
I alt	-	-	12.005	718	2.514.308	2.398.752
Forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter	-	-	42.464	29.067	-	-
I alt	-	-	42.464	29.067	-	-

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2019 og 2018.

For finansielle instrumenter, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3) sammensættes årets bevægelser som følger:

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i associerede virksomheder	
	2019	2018	2019	2018
Balance pr. 01.01	1.109.725	1.115.877	1.289.027	1.277.883
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	116.949	64.321	163.286	100.628
Køb / indbetalinger til investeringsportefølje	-	-	-	-
Salg / udlodninger fra investeringsportefølje	-102.857	-70.473	-61.822	-89.484
Balance pr. 31.12	1.123.817	1.109.725	1.390.491	1.289.027
Tab/gevinst på aktiver i behold	116.949	64.321	163.286	100.628

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Fastsættelse af dagsværdien

	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uob- serverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ¹	3	Rapporteret dagsværdi	N/A	N/A
Kapitalandele i associerede virksomheder ¹	3	Rapporteret dagsværdi	N/A	N/A
Valutatransaktioner	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve	Rentekurver	-

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapportering fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde, hvor rapporteringsdatoen afviger fra selskabets balancedato korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.



Noter

Note 9 Finansielle risici

Investerings- og markedsrisici

Det tilstræbes at opbygge en diversificeret portefølje af skovejendomme. Porteføljen søges sammensat gennem et begrænset antal skovforvaltere med forskellige strategier, der kun i mindre omfang har overlappende investeringsfokus. Diversifikation vil geografisk ske primært i OECD og EU medlemslande. Investeringerne søges spredt på forskellige skovsegmenter med fokus på hovedområderne softwoods og hardwoods i plantagedrift og i naturskov.

Herudover vil der ske diversifikation af skovejendommene med forskellig risikoprofil og investeringsstrategi. De forskellige risikoprofiler betyder, at der investeres i modne markeder, i vækstmarkeder samt i områder, der først nu er ved at indtræde i de internationale skovmarkeder.

ATP TIM har valgt, at alle skovene skal være FSC (Forest Stewardship Council) certificeret (eller drevet efter sammenlignelige standarder) senest to år efter, at ATP TIM har anskaffet skoven.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i USD og AUD. Udsving i valuta kan påvirke resultatet og egenkapitalen og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i andre valutaer end EUR.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminsforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringerne.

Renterisici

Der er ikke optaget fremmedfinansiering i selskabet, men der kan forekomme fremmedfinansiering i porteføljeselskaberne. Der vil således kunne være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko knytter sig til afledte finansielle instrumenter med en positiv markedsværdi, tilgodehavender og likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko uden at tage højde for sikkerheder udgør 18.961 mio. kr.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for at selskabet ikke kan opfylde sin kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til porteføljeselskaber udgør 0 mio. kr., mens investorernes resttilsagn udgør 1.007 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskedent.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle inden for et 1 år bortset fra 125 t.kr. som forfalder efter 20 år.



Noter

I t.kr.

Note 9 Finansielle risici

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

2019

Valutaterminskontrakter, salg	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Til- og med 3 måneder	2.462.786	-30.460	12.005	42.464
3 måneder til og med 1 år	0	0	0	0
Fra 1 år til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	2.462.786	-30.460	12.005	42.464

2018

Valutaterminskontrakter, salg	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Til- og med 3 måneder	2.414.127	-28.349	718	29.067
3 måneder til og med 1 år	0	0	0	0
Fra 1 år til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	2.414.127	-28.349	718	29.067

Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.

Note 10 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet

Noter

I t.kr.

Note 11 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses selskabets tilknyttede og associerede selskaber, selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående samt moderselskabet ATP og tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer, valutaterminstillæg samt forrentning af udlån		Management fee og adm. Omkostninger		Tilgodehavende		Gæld ¹	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Arbejdsmarkedets Tillægspension	-110.958	-59.656	985	1.062	12.005	718	42.562	29.091
ATP TIM GP ApS	27	26	0	0	0	0	151	151

Valutaterminsforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8 Ejer 100%

3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk

Note 12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2019, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.