

Årsrapport

2025



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling.

4. februar 2026

Torben Christensen
dirigent

ATP Timberland Invest K/S

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

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	4
--------------------	---

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning	5
---------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	7
Intern Revisions påtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9

Regnskab

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

Mikkel Svenstrup (formand)
Tomas Krüger Andersen

Direktion

Frederik Kühl Jess Hejgaard

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat af investeringsvirksomhed	54.630	105.329	124.060	76.854	-35.075
Resultat af primær drift	53.678	104.094	122.806	75.471	-36.044
Resultat af finansielle poster	51	522	-639	-744	205
Årets resultat	53.729	104.616	122.167	74.727	-35.839
Balance					
Balancesum	1.680.532	1.779.624	2.236.951	2.286.286	2.085.406
Egenkapital	1.656.984	1.778.648	2.182.070	2.283.447	2.064.733
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,2%	5,8%	5,5%	3,3%	-1,7%
Egenkapitalens forrentning	3,1%	5,3%	5,5%	3,4%	-1,6%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2025 blev et overskud på 53,7 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 1,0 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og svarer til forventningerne.

Der er ikke foretaget nye skovinvesteringer eller afgivet nye tilsagn i 2025.

Ved udgangen af 2025 har selskabets investeringer en markedsværdi på 1.672 mio. kr.

Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S' (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2025 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen.

Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2025 ejer ATP TIM 31,1 pct. af Hancock Queensland Plantations, der driver cirka 188.000 hektar skovplantager i Queensland, Australien.

Ved udgangen af 2024 blev alle amerikanske skovselskaber frasolgt.

I takt med at ATP TIM's skovforvaltere realiserer investeringer gennem 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 3.487 mio. kr., hvorfor 513 mio. kr. endnu ikke er trukket.

Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 13 mio. kr. Der er reserveret 500 mio. kr. til en ramme for valutaafregning med ATP.

Fra investoren til ATP TIM:

Indskudsramme	4.000 mio. kr.
Trukket i alt	3.487 mio. kr.
Resterende indskudsramme	513 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.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP TIM's investeringer foretages via skovforvaltere i OECD 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.



Figur 1: Skattebetalinger fordelt på typer

Type	
Stats- og andre lokalskatter	16,3%
Moms (VAT)	30,2%
Andre skatter	53,6%

Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande

Land			
Australien	100%	20,8	mio. kr.

Alle ATP TIM's skove vil være certificeret med FSC eller en standard under PEFC indenfor 2 år efter investering.

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 2025", som er tilgængelig på www.atp.dk/rapporter-og-publikationer-om-samfundsansvar.

Dataetik

Selskabet er omfattet af ATP Koncernens politik for dataetik. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til ATP Koncernens redegørelse, som er tilgængelig på www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2025.

Samfundsansvar

ATP, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP TIM, har et stort ansvar i Danmark som pensionsselskab for over fem millioner medlemmer og som væsentlig udbetaler af en række velfærds- og sikringsydelser. Med en pensionsformue, der er blandt de største i Europa, har ATP en særlig forpligtelse til at investere ansvarligt og løfte et samfundsansvar.

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtet

og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i.

ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskelligartede forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Selskabet er omfattet af ATP Koncernens redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – samfundsansvar 2025", som er tilgængelig på www.atp.dk/rapporter-og-publikationer-om-samfundsansvar

ATP TIM har i forbindelse med de konkrete skovbrug indenfor det sidste fulde regnskabsår betalt 20,8 mio. kr. i skat. Skattebetalingerne fordeler sig jf. figur 1 og 2 ovenfor.

Forventninger til 2026

I 2026 forventes der et resultat svarende til et afkast, for eksisterende skovinvesteringer på den lokale inflation til lagt 5 pct. De nærmere markedsmæssige omstændigheder, herunder hvornår investeringerne kan afhændes, er vanskelige at forudsige.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 stil-

ling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2026

Direktion:

Frederik Kühl Jess Hejgaard
direktør

Bestyrelse:

Mikkel Svenstrup
bestyrelsesformand

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem



Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, 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 regnskabsaflæggelsesprocessen 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 billede. 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 den relevante lovgivning.

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.

Hillerød, den 23. januar 2026

Per Graabæk Ventzel
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 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 oplyse 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 om 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 relevant lovgivning.

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 23. januar 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613



Resultatopgørelse

I t. kr. Note		2025	2024
	Investeringsvirksomhed		
	Tab på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.031	5.537
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6.735	75.826
	Valutaterminskontrakter	49.925	23.966
2	Resultat af Investeringsvirksomhed	54.630	105.329
3	Administrationsomkostninger	-951	-1.234
	Resultat af primær drift	53.678	104.094
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	346	723
	Finansielle omkostninger	-295	-201
2	Finansielle poster i alt	51	522
4	Årets resultat	53.729	104.616



Balance pr. 31. december

I t. kr. Note		2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.909	5.940
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.668.045	1.700.235
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.671.954	1.706.174
	Anlægsaktiver i alt	1.671.954	1.706.174
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Valutaterminskontrakter	30	48.609
	Tilgodehavender i alt	30	48.609
	Likvide beholdninger	8.548	24.841
	Omsætningsaktiver i alt	8.578	73.450
	Aktiver i alt	1.680.532	1.779.624
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Kommanditistens og komplementarens indskud	3.487.390	3.466.839
	Overført resultat	1.201.360	1.147.631
	Udlodning til kommanditist og komplementar	-3.031.765	-2.835.822
	Egenkapital i alt	1.656.984	1.778.648
	Langfristet gæld		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125	125
	Langfristet gæld i alt	125	125
	Kortfristet gæld		
	Valutaterminskontrakter	23.355	755
	Gæld til tilknyttede virksomheder	68	96
	Kortfristet gæld i alt	23.423	851
	Passiver i alt	1.680.532	1.779.624
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 2025	3.466.839	1.147.631	-2.835.822	1.778.648
Indbetaling af kommanditselskabskapital	20.551	-	-	20.551
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-195.944	-195.944
Årets resultat	-	53.729	-	53.729
Egenkapital 31. december 2025	3.487.390	1.201.360	-3.031.765	1.656.984

	Kommandit-selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	3.378.547	1.043.015	-2.239.492	2.182.070
Indbetaling af kommanditselskabskapital	88.292	-	-	88.292
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-596.330	-596.330
Årets resultat	-	104.616	-	104.616
Egenkapital 31. december 2024	3.466.839	1.147.631	-2.835.822	1.778.648

Ud af den samlede indskudsramme på 4.000 mio. kr. har investorerne i ATP TIM siden stiftelsen indskudt 3.487 mio. kr., hvorfor 513 mio. kr. endnu ikke er trukket.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2025 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2024.

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 eksklusive 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.



Noter

Valutaterminsforsætninger 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.

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 poster

Finansielle poster indeholder renter af likvide beholdninger, valutakursgevinster - og tab af likvide beholdninger samt renter af lån fra tilknyttede virksomheder samt indregning af risikotillæg, som følge af at selskabet påtager sig rollen som komplementar.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdiregu-

leringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet er karakteriseret ved at være et investeringsselskab, 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 nettorealiseringsværdi.

Nøgletal

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

Afkastningsgrad: Driftsresultat/samlede aktiver

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat/gennemsnitlig egenkapital.

Noter

I t. kr.	2025	2024
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.031	5.537
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	6.735	75.826
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	84.673	44.876
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	<u>-34.747</u>	<u>-20.910</u>
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	<u>54.630</u>	<u>105.329</u>
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-29	-30
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-266	-171
Øvrige renteindtægter og -udgifter	<u>346</u>	<u>723</u>
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	<u>51</u>	<u>522</u>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	35	35
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>35</u>	<u>35</u>
Personaleomkostninger		
Direktionen består af Frederik Kühl Jess Hejgaard, 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 2025, men selskabet har betalt et management fee til ATP på 0,2 mio. kr. (2024: 0,2 mio.kr.).		
Note 4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	<u>53.729</u>	<u>104.616</u>
Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	5.940	552.584
Årets afgang/udlodning	0	-552.181
Årets værdiregulering, netto	<u>-2.031</u>	<u>5.537</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.909</u>	<u>5.940</u>

Noter

Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Upper Hudson Woodlands ATP, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
ATP Woodlands GP, LLC	Delaware, USA	100%	100%	-2.077	4.058

* Ifølge seneste årsrapport.

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

I t. kr. 2025 2024

Note 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.700.235	1.650.180
Årets afgang/udlodning	-38.925	-25.772
Årets værdiregulering, netto	<u>6.735</u>	<u>75.826</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.668.045</u>	<u>1.700.235</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%	162	2.414

* Ifølge seneste årsrapport.



Noter

I t.kr.

Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter

	2025	2024
Valutaterminsforsretninger	30	48.609
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.909	5.940
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.668.045	1.700.235
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.671.984	1.754.783
Likvide beholdninger	8.548	24.841
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	8.548	24.841
Valutaterminsforsretninger	23.355	755
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	23.355	755
Gæld til tilknyttede selskaber	193	221
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	193	221

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		Observerbare input		Ikke observerbare input	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3	
Aktiver	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	3.909	5.940
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.668.045	1.700.235
Afledte finansielle instrumenter	-	-	30	48.609	-	-
I alt	-	-	30	48.609	1.671.954	1.706.174
Forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter	-	-	23.355	755	-	-
I alt	-	-	23.355	755	-	-

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2025 og 2024.

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	
	2025	2024	2025	2024
Balance pr. 01.01	5.940	552.584	1.700.235	1.650.180
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-2.031	5.537	6.735	75.826
Salg / udlodninger fra investeringsportefølje	0	-552.181	-38.925	-25.772
Balance pr. 31.12	3.909	5.940	1.668.045	1.700.235
Tab/gevinst på aktiver i behold	-2.031	5.537	6.735	75.826

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/ uobserverbare 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
Valutaterminsforretninger	2	Tilbage diskontering ved anvendelse af relevant rentekurve	Rentekurver	-

¹Rapporteret 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

Selskabet har 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.

Selskabet har valgt, at alle skovene skal være FSC (Forest Stewardship Council) certificeret (eller en standard under PEFC) senest to år efter, at selskabet 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 8,6 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 513 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, mens kommanditisten er en anerkendt finansiell og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskeden.

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, fortsat

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

2025

	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutaterminskontrakter, salg				
Til- og med 3 måneder	1.679.219	-23.325	30	-23.355
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	1.679.219	-23.325	30	-23.355

2024

	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutaterminskontrakter, salg				
Til- og med 3 måneder	1.700.582	47.853	48.609	-755
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	1.700.582	47.853	48.609	-755

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 2025 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer, valutaterminstillæg samt forrentning af udlån		Management fee og adm. omkostninger		Tilgodehavende		Gæld ¹	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Arbejdsmarkedets Tillægspension	49.925	23.966	507	820	30	48.609	23.395	822
ATP TIM GP ApS	-29	-30	0	0	0	0	154	155

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

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

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Ejer 100%

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 2025, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.