

ATP Timberland Invest K/S

Cvr. nr. 31 48 86 05

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

København d. 7. februar 2017

Jørgen Søndergaard
dirigent

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 revisionspåtegning	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)
Mia Line Byrk
Tomas Krüger Andersen

Direktion

Ulrik Dan Weuder

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat af investeringsvirksomhed	-45.381	184.181	314.002	-59.813	51.266
Resultat af primær drift	-49.537	182.148	312.141	-61.322	50.132
Resultat af finansielle poster	-538	-17	-192.515	182.090	-36.248
Årets resultat	-56.654	178.968	119.626	120.768	13.884
Balance					
Balancesum	2.516.713	2.496.619	2.186.641	1.975.901	1.804.081
Egenkapital	2.511.706	2.368.966	2.148.856	1.955.182	1.803.577
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-2,0%	7,3%	14,3%	-3,1%	2,8%
Egenkapitalens forrentning	-2,3%	7,9%	5,8%	6,4%	0,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2016 blev et underskud på 56,7 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 4,2 mio.kr. Resultatet anses for ikke at være tilfredsstillende og ligger under forventningerne.

I løbet af 2016 har ATP revirkeret nye uafhængige tredjepartsværdiansættelser af de amerikanske skovaktiver. Tredjepartsværdiansættelser indeholder en række subjektive skøn, hvorved den enkelte valuars opfattelse kan have stor betydning for dennes opgørelse af værdi. Årets negative resultat kan hovedsageligt henføres til værdireguleringer af de amerikanske skovaktiver

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 2016.

Ved udgangen af 2016 har selskabet investeringer med en markedsværdi på 2.488 mio. kr. ud af en samlet investeringsramme på 10.000 mio. kr.

Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S's (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2016 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen samt vurdering af potentielle nye skovinvesteringer.

Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2016 ejer ATP TIM 37.000 hektar skov i New York og 31.000 hektar i Wisconsin og 13.000 hektar i Louisiana/Arkansas i USA. Herudover ejer ATP TIM 31,1 pct. af Hancock Queensland Plantations, der driver 204.000 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 10.000 mio. kr. har investorerne i ATP TIM siden stiftelsen indskudt 2.760 mio. kr. hvoraf 7.240 mio. kr. endnu ikke er trukket. Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 6.740 mio. kr. Der er reserveret 500 mio. kr. til ramme for valutaafregning med ATP.

Fra investoren til ATP TIM:

Indskudsramme	10.000 mio. kr.
Trukket i alt	2.760 mio. kr.
Resterende indskudsramme	7.240 mio. kr.

Finansielle risici

Der henvises til note 10 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	37,5%
Moms (VAT)	4,1%
Andre skatter	58,4%

Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande

Land		
USA	20%	3,5 mio. kr.
Australien	80%	14,3 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 i investeringer 2016", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

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 grundtryghed.

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 17,8 mio. kr. i skat, hvoraf 6,6 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 til ATP Koncernens årsrapport for 2016, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i rapporten "Samfundsansvar i investeringer 2016", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Forventninger til 2017

I 2017 forventes der et resultat svarende til den lokale inflation +5 pct. for eksisterende skovinvesteringer. 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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2017

Direktion:

Ulrik Dan Weuder
direktør

Bestyrelse:

Bo Foged
bestyrelsesformand

Mia Line Byrk
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem



Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejeren i ATP Timberland Invest K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt, og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 26. januar 2017

Peter Jochimsen
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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 regnskabsbrugerne 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 26. januar 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Resultatopgørelse

I t. kr. Note	2016	2015
Investeringsvirksomhed		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-86.754	200.272
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	145.660	147.415
Valutaterminsforretninger	<u>-104.287</u>	<u>-163.506</u>
2 Resultat af Investeringsvirksomhed	<u>-45.381</u>	<u>184.181</u>
3 Administrationsomkostninger	<u>-4.156</u>	<u>-2.033</u>
Resultat af primær drift	<u>-49.537</u>	<u>182.148</u>
Finansielle poster		
Finansielle indtægter	0	153
Finansielle omkostninger	<u>-538</u>	<u>-170</u>
2 Finansielle poster i alt	<u>-538</u>	<u>-17</u>
Resultat før skat	<u>-50.075</u>	<u>182.131</u>
Udenlandsk skat	<u>-6.579</u>	<u>-3.163</u>
4 Årets resultat	<u>-56.654</u>	<u>178.968</u>



Balance pr. 31. december

I t. kr. Note	2016	2015
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.186.058	1.270.815
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>1.302.439</u>	<u>1.215.764</u>
Finansielle anlægsaktiver	2.488.497	2.486.579
Anlægsaktiver i alt	<u>2.488.497</u>	<u>2.486.579</u>
Omsætningsaktiver		
Valutaterminskontrakter	27.047	3.731
Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>3.264</u>
Tilgodehavender	27.047	6.995
Likvide beholdninger	<u>1.169</u>	<u>3.045</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>28.216</u>	<u>10.040</u>
Aktiver i alt	<u>2.516.713</u>	<u>2.496.619</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Kommanditistens og komplementarens indskud	2.759.987	2.478.843
Overført resultat	558.461	615.115
Udlodning til kommanditist og komplementar	<u>-806.744</u>	<u>-724.992</u>
Egenkapital i alt	<u>2.511.704</u>	<u>2.368.966</u>
Kortfristet gæld		
Valutaterminsforretninger	4.737	126.999
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>272</u>	<u>654</u>
Kortfristet gæld i alt	<u>5.009</u>	<u>127.653</u>
Passiver i alt	<u>2.516.713</u>	<u>2.496.619</u>
1 Anvendt regnskabspraksis		
7 Kategorier af finansielle instrumenter		
8 Oplysning om dagsværdi		
9 Eventualaktiver		
10 Finansielle risici		
11 Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
12 Nærtstående parter		
13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		



Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Kommanditistens og komplementars indskud:

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	2.478.843	615.115	-724.992	2.368.966
Indbetaling af kommanditselskabskapital	281.144	0	0	281.144
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-81.752	-81.752
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-56.654</u>	<u>0</u>	<u>-56.654</u>
Egenkapital 31. december 2016	<u>2.759.987</u>	<u>558.461</u>	<u>-806.744</u>	<u>2.511.704</u>

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.261.316	436.147	-548.607	2.148.856
Indbetaling af kommanditselskabskapital	217.527	0	0	217.527
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-176.385	-176.385
Årets resultat	<u>0</u>	<u>178.968</u>	<u>0</u>	<u>178.968</u>
Egenkapital 31. december 2015	<u>2.478.843</u>	<u>615.115</u>	<u>-724.992</u>	<u>2.368.966</u>



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2016 for ATP Timberland Invest K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 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.

Effekt af ny regnskabsregulering

Ændringerne til Årsregnskabslovens §38 har medført, at selskabet ikke længere kan indregne investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Selskabet har derfor 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.

I overensstemmelse med dagsværdioptionen (valgt) i IAS39 indregnes følgende aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen:

- Investeringer i associerede og tilknyttede virksomheder.

Anvendelse af de internationale regnskabsstandarder for finansielle aktiver og forpligtelser har ikke haft nogen effekt på indregning og måling i forhold til tidligere år, men alene medført en ændring i omfanget af noteoplysninger.

Øvrige ændringer i Årsregnskabsloven er implementeret uden at det har haft nogen effekt på selskabets resultat, balance og egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2015, men der er sket enkelte tilpasninger i præsentationen af posterne i resultatopgørelsen

og balancen.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Indregning af kapitalandele i tilknyttede selskaber har i tidligere regnskabsår været baseret på kvartalsvise opgørelser således at indregningen i årsrapporten omfattede perioden 1/10-30/9. I 2016 og fremadrettet modtages månedlige opgørelser og indregningen i årsrapporten 2016 omfatter derfor perioden 1/10 2015 - 30/11 2016 svarende til at værdireguleringen af tilknyttede virksomheder omfatter resultatet i disse for 14 måneder frem for 12 måneder. Effekten af ændringen i rapporteringsperioden udgør en merindtægt i 2016 på ca. 5 mio. kr. Ændringen påvirker tilsvarende selskabet aktiver og egenkapital .

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



Noter

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.

Valutaterminforretninger 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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger.

Udenlandsk Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditi-

stens og komplementarens skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra udenlandske porteføljeselskaber.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet investeringer i kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med investeringerne. 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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad: Driftsresultat/samlede aktiver

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat/gennemsnitlig egenkapital.

Noter

I t. kr.	2016	2015
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-86.754	200.272
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	145.660	147.415
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	58.906	347.687
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	-54.539	-115.925
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	-49.748	-47.581
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)	-104.287	-163.506
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-25	-150
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-514	153
Øvrige renteindtægter- og udgifter	0	-20
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-538	-17
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	38	38
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	38	38
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 2016.		
Note 4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	-56.654	178.968
Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	713.156	700.507
Årets tilgang	1.988	12.649
Kostpris ultimo	715.144	713.156
Nettoopskrivninger primo	557.659	370.036
Årets værdiregulering, netto	-86.745	187.623
Nettoopskrivninger ultimo	470.914	557.659
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.186.058	1.270.815

Noter

I t. kr.

Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat

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%	56.945	1.295.607

* Ifølge senest offentliggjorte årsrapport.

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

	2016	2015
Note 6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	860.439	858.009
Årets tilgang	0	2.430
Kostpris ultimo	860.439	860.439
Nettoopskrivninger primo	355.325	232.969
Åretes værdiregulering, netto	86.675	122.356
Nettoopskrivninger ultimo	442.000	355.325
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.302.439	1.215.764

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%	19.510	785.296

* Ifølge senest offentliggjorte årsrapport.

Noter

I t.kr.

Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter

	2016	2015
Valutaterminsforsretninger	27.047	3.731
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	27.047	3.731
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.186.058	1.270.815
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.302.439	1.215.764
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	2.488.497	2.486.579
Andre tilgodehavender	0	3.264
Likvide beholdninger	1.169	3.045
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	1.169	6.309
Valutaterminsforsretninger	4.737	126.999
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	4.737	126.999
Gæld til tilknyttede selskaber	272	654
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	272	654

Noter

I t.kr.

Note 8 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Aktiver						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	1.186.058	1.270.815
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.302.439	1.215.764
Afledte finansielle instrumenter	-	-	27.047	3.731	-	-
I alt	-	-	27.047	3.731	2.488.497	2.486.579
Forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter	-	-	4.737	126.999	-	-
I alt	-	-	4.737	126.999	-	-

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2016 og 2015.

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	
	2016	2015	2016	2015
Balance pr. 01.01	1.270.815	1.070.543	1.215.764	1.090.978
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-86.745	187.623	86.675	122.356
Køb	1.988	12.649	0	2.430
Balance pr. 31.12	1.186.058	1.270.815	1.302.439	1.215.764
Tab/gevinst på aktiver i behold	-86.745	187.623	86.675	122.356

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	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
			observerbare/ uob- serverbare 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	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 Eventualaktiver

ATP TIM har indgået et formelt samarbejde med udvalgte Carbon Credit developers omkring opgørelse og salg af Carbon Credits på udvalgte amerikanske skove. Dette forventes på sigt at have en positiv værdiindflydelse, men det vurderes pt. ikke muligt at estimere prisen og mæng-

den med tilstrækkelig sikkerhed til at indregne det på balancen per 31. december 2016. Det henføres til, at skovene skal gennemgå en detaljeret analyse, hvor niveauet for mulige carbon credits skal opgøres med større sikkerhed.

Note 10 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 valutaterminforretninger. 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 28,2 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 7.240 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 150 t.kr. som forfalder efter 20 år.

Noter

I t.kr.

Note 10 Finansielle risici

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

2016

	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutaterminskontrakter, salg				
Til- og med 3 måneder	2.431.871	22.310	27.047	4.737
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	2.431.871	22.310	27.047	4.737

2015

	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutaterminskontrakter, salg				
Til- og med 3 måneder	2.310.880	-123.268	3.731	126.999
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	2.310.880	-123.268	3.731	126.999

Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.

Noter

I t.kr.

Note 11 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

2016 2015

Registrerede investeringstilsagn	0	2.489
----------------------------------	---	-------

Note 12 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 2016 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg		Management fee og adm. omkostninger		Tilgodehavende		Gæld ¹	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Arbejdsmarkedets Tillægspension	-104.287	-163.506	1.277	1.240	27.047	3.731	4.857	127.378
ATP TIM GP ApS	0	0	25	150	0	0	150	275

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 13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke truffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.