

# Årsrapport

# 2023



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling.

24. januar 2024

---

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**

Anders Rose Topp

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



## Hoved- og nøgletal

I t.kr.

<b>Resultatopgørelse:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Resultat af investeringsvirksomhed	124.060	76.854	-35.075	-98.247	169.276
Resultat af primær drift	122.806	75.471	-36.044	-99.219	168.021
Resultat af finansielle poster	-639	-744	205	-118	802
Årets resultat	122.167	74.727	-35.839	-99.337	166.180
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.236.951	2.286.286	2.085.406	2.373.403	2.533.269
Egenkapital	2.182.070	2.283.447	2.064.733	2.301.875	2.490.556
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,5%	3,3%	-1,7%	-4,2%	6,6%
Egenkapitalens forrentning	5,5%	3,4%	-1,6%	-4,1%	6,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsens beretning

### Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2023 blev et overskud på 122,2 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 1,3 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og svarer til forventningerne.

Der er ikke foretaget nye skovinvesteringer eller afgivet nye tilsagn i 2023.

Ved udgangen af 2023 har selskabet foretaget investeringer med en markedsværdi på 2.203 mio. kr.

### Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S's (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2023 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen.

### Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2023 ejer ATP TIM 37.000 hektar skov i New York og 29.000 hektar i Wisconsin. Herudover ejer ATP TIM 31,1 pct. af Hancock Queensland Plantations, der driver cirka 188.000 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 3.379 mio. kr., hvorfor 621 mio. kr. endnu ikke er trukket.

Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 121 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	3.379 mio. kr.
Resterende indskudsramme	621 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	18,7%
Moms (VAT)	37,5%
Andre skatter	43,8%

**Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande**

Land			
USA	11%	2,6	mio. kr.
Australien	89%	20,4	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 2023", som er tilgængelig på [www.atp.dk/rapporter-og-publikationer-om-samfundsansvar](http://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-2023](http://www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2023).

#### Samfundsansvar

ATP, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP Timberland Invest K/S, har et stort ansvar i Danmark som pensionselskab 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 komplek-

se 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 2023", som er tilgængelig på [www.atp.dk/rapporter-og-publikationer-om-samfundsansvar](http://www.atp.dk/rapporter-og-publikationer-om-samfundsansvar)

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

ATP TIM har i forbindelse med de konkrete skovbrug indenfor det sidste fulde regnskabsår betalt 23 mio. kr. i skat 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 offentlige adgangsprogrammer.

#### Forventninger til 2024

I 2024 forventes der et resultat svarende til et afkast, for eksisterende skovinvesteringer på den lokale inflation tillagt 5 pct. 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 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. januar 2024

Direktion:

Anders Rose Topp  
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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 ud-

arbejdelse 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 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.

Hillerød, den 24. januar 2024

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 revisoreres 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 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 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 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 24. januar 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
mne16613

Lars Kronow  
statsautoriseret revisor  
mne19708

## Resultatopgørelse

I t. kr.	2023	2022
Note		
<b>Investeringsvirksomhed</b>		
Tab på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-13.465	-102.280
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	111.214	255.533
Valutaterminskontrakter	26.311	-76.399
<b>2 Resultat af Investeringsvirksomhed</b>	<b>124.060</b>	<b>76.854</b>
<b>3 Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.254</b>	<b>-1.383</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>122.806</b>	<b>75.471</b>
<b>Finansielle poster</b>		
Finansielle indtægter	2.400	446
Finansielle omkostninger	-3.039	-1.190
<b>2 Finansielle poster i alt</b>	<b>-639</b>	<b>-744</b>
<b>4 Årets resultat</b>	<b>122.167</b>	<b>74.727</b>

## Balance pr. 31. december

I t. kr. Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	552.584	577.145
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>1.650.180</u>	<u>1.562.798</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.202.764</b>	<b>2.139.943</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.202.764</u></b>	<b><u>2.139.943</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Valutaterminskontrakter	<u>19.744</u>	<u>64.881</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>19.744</b>	<b>64.881</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>14.443</u></b>	<b><u>81.462</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>34.187</u></b>	<b><u>146.343</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>2.236.951</u></b>	<b><u>2.286.286</u></b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Kommanditistens og komplementarens indskud	3.378.547	3.371.008
Overført resultat	1.043.015	920.848
Udlodning til kommanditist og komplementar	<u>-2.239.492</u>	<u>-2.008.410</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>2.182.070</u></b>	<b><u>2.283.447</u></b>
<b>Langfristet gæld</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>125</u>	<u>125</u>
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b><u>125</u></b>	<b><u>125</u></b>
<b>Kortfristet gæld</b>		
Valutaterminskontrakter	54.516	2.504
Gæld til tilknyttede virksomheder	134	98
Anden gæld	<u>106</u>	<u>113</u>
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b><u>54.756</u></b>	<b><u>2.714</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>2.236.951</u></b>	<b><u>2.286.286</u></b>

- 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 2023	3.371.008	920.848	-2.008.410	2.283.447
Indbetaling af kommanditselskabskapital	7.539	-	-	7.539
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-231.082	-231.082
Årets resultat	-	122.167	-	122.167
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>3.378.547</b>	<b>1.043.015</b>	<b>-2.239.492</b>	<b>2.182.070</b>

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	3.175.203	846.122	-1.956.592	2.064.733
Indbetaling af kommanditselskabskapital	195.805	-	-	195.805
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-51.818	-51.818
Årets resultat	-	74.727	-	74.727
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>3.371.008</b>	<b>920.848</b>	<b>-2.008.410</b>	<b>2.283.447</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for 2023 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 2022.

#### 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.

#### Omgøring 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

Valutaterminsforetninger 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 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 til-

knyttede 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.	2023	2022
<b>Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier</b>		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-13.465	-102.280
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	111.214	255.533
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	55.987	-40.617
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	<u>-29.676</u>	<u>-35.783</u>
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b><u>124.060</u></b>	<b><u>76.854</u></b>
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-30	-30
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-3.008	-1.160
Øvrige renteindtægter og -udgifter	<u>2.400</u>	<u>446</u>
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b><u>-639</u></b>	<b><u>-744</u></b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>Note 3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	35	35
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>I alt</b>	<b><u>35</u></b>	<b><u>35</u></b>
<b>Personaleomkostninger</b>		
Direktionen består af Anders Rose Topp, 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 2023, men selskabet har betalt et management fee til ATP på 0,2 mio. kr. (2022: 0,2 mio.kr.).		
<b>Note 4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	<u>122.167</u>	<u>74.727</u>
<b>Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b>	577.145	694.876
Årets afgang/udlodning	-11.096	-15.451
Årets værdiregulering, netto	<u>-13.465</u>	<u>-102.280</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>552.584</u></b>	<b><u>577.145</u></b>



## Noter

### 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%	-	-
Wolf River ATP, LP **	Delaware, USA	100%	100%	-	-
ATP Woodlands GP, LLC	Delaware, USA	100%	100%	22.351	594.661

\* 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. **2023** **2022**

### Note 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b>	1.562.798	1.367.627
Årets afgang/udlodning	-23.832	-60.363
Årets værdiregulering, netto	<u>111.214</u>	<u>255.533</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.650.180</u></b>	<b><u>1.562.798</u></b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%	88.121	1.049.007

\* Ifølge seneste årsrapport.

## Noter

I t.kr.

<b>Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Valutaterminsforsretninger	19.744	64.881
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	552.584	577.145
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.650.180	1.562.798
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>2.222.508</b>	<b>2.204.824</b>
Likvide beholdninger	14.443	81.462
<b>Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>14.443</b>	<b>81.460</b>
Valutaterminsforsretninger	54.516	2.504
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>54.516</b>	<b>2.504</b>
Gæld til tilknyttede selskaber	259	223
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>259</b>	<b>223</b>

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Aktiver</b>						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	552.584	577.145
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.650.180	1.562.798
Afledte finansielle instrumenter	-	-	19.744	64.881	-	-
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.744</b>	<b>64.881</b>	<b>2.202.764</b>	<b>2.139.943</b>
<b>Forpligtelser</b>						
Afledte finansielle instrumenter	-	-	54.516	2.504	-	-
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.516</b>	<b>2.504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2023 og 2022.

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	
	2023	2022	2023	2022
Balance pr. 01.01	577.145	694.876	1.562.798	1.367.627
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-13.465	-102.280	111.214	255.533
Køb / indbetalinger til investeringsportefølje	-	-	-	-
Salg / udlodninger fra investeringsportefølje	-11.096	-15.451	-23.832	-60.363
<b>Balance pr. 31.12</b>	<b>552.584</b>	<b>577.145</b>	<b>1.650.180</b>	<b>1.562.798</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	-13.465	-102.280	111.214	255.533

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

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

<sup>1</sup> 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

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.

ATP TIM har valgt, at alle skovene skal være FSC (Forest Stewardship Council) certificeret (eller en standard under PEFC) 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 indgåelse 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 34 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 621 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, fortsat

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

#### 2023

	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
<b>Valutaterminskontrakter, salg</b>				
Til- og med 3 måneder	2.251.454	-34.772	19.744	-54.516
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
<b>I alt</b>	<b>2.251.454</b>	<b>-34.772</b>	<b>19.744</b>	<b>-54.516</b>

#### 2022

	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
<b>Valutaterminskontrakter, salg</b>				
Til- og med 3 måneder	2.150.243	62.377	64.881	-2.504
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
<b>I alt</b>	<b>2.150.243</b>	<b>62.377</b>	<b>64.881</b>	<b>-2.504</b>

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 2023 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer, valutaterminstillæg samt forrentning af udlån		Management fee og adm. Omkostninger		Tilgodehavende		Gæld <sup>1</sup>	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Arbejdsmarkedets Tillægspension	26.311	-76.399	751	800	19.744	64.881	-54.589
ATP TIM GP ApS	-30	-30	0	0	0	0	106	155

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

<sup>1</sup> 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](http://www.atp.dk)

### Note 12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke truffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2023, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.