

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. 3. februar 2016

Jørgen Søndergaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning	4
---------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Intern revisors erklæringer	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8

Regnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	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

Henrik Gade Jepsen (formand)

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Direktion

Ulrik Dan Weuder

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2015 blev et overskud på 179 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 2 mio.kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Den eksisterende portefølje består af fire skovområder i USA samt et i Queensland i Australien. I 2015 er der vurderet 4 skovinvesteringer. Der er ikke foretaget nye skovinvesteringer eller afgivet nye tilsagn i 2015.

Ved udgangen af 2015 har selskabet investeringer med en markedsværdi på 2.487 mio. kr. ud af en samlet investeringsramme på 10.000 mio. kr.

Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S's (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2015 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen samt vurdering af potentielle nye skovinvesteringer.

Porteføljens sammensætning/investeringsstrategi

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.

Investorerne

ATP er som kommanditist eneste investor i ATP TIM.

Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2015 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). Der er ikke sket realisering af værdier i årets løb.

Kapitalforhold og pengestrømme

Ud af den samlede indskudsramme på 10.000 mio. kr. har investorerne i ATP TIM siden stiftelsen indskudt 2.479 mio. kr. hvoraf 7.521 mio. kr. endnu ikke er trukket. Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 7.021 mio. kr.

Fra investoren til ATP TIM:

Indskudsramme	10.000 mio. kr.
Trukket i alt	2.479 mio. kr.
Resterende indskudsramme	7.521 mio. kr.

Investeringsrisici

ATP TIM overvåger løbende værdiudviklingen i skovejendommene med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt.

ATP TIM forholder sig til en række risici herunder; Klimatiske forhold, biologiske forhold, valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici.



Figur 1: Skattebetalinger fordelt på typer

Type	
Stats- og andre lokalskatter	23,2%
Moms (VAT)	35,6%
Andre skatter	41,2%

Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande

Land		
USA	11%	2,5 mio. kr.
Australien	89%	20,9 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.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er det på selskabets generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet vedtægterne, hvor der er krav om, at bestyrelsen mindst skal bestå af tre personer.

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 23,4 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 offentlig adgangsprogrammer.

Der henvises i øvrigt til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Forventninger til 2016

I 2016 forventes der et resultat på 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

Der forventes at blive givet bud på tre til fem skovejendomme i 2016.

Begivenheder efter regnskabs afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 25. januar 2016

Direktion:

Ulrik Dan Weuder
direktør

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
bestyrelsesformand

Bo Foged
bestyrelsesmedlem

Fredrik Martinsson
bestyrelsesmedlem



Intern revisors erklæringer

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 2015. 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 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 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef



Den uafhængige revisors erklæringer

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 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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 revi-

sor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor



Regnskab

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2015 for ATP Timberland Invest K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-mellem virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11. stk. 3 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelser af regnskabsposter, således at årsrapporten efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab iht. ÅRL § 112, idet selskabet er fuldt ud konsolideret ind i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød. Konsolideret årsrapport for denne virksomhed er at finde på www.atp.dk.

Selskabet har i 2015 iht. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da selskabet indgår i en overliggende koncernpengestrømsopgørelse.

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

Der har været enkelte reklassifikationer i balancens sammenligningstal. Reklassifikationen har ikke haft nogen løbsmæssig effekt på resultat, egenkapital og aktiver i alt for 2014.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

Finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris, og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive



og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posterne tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder, idet kontrakter indgås med moderselskabet som modpart. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

RESULTATOPGØRELSE

Regulering til dagsværdi af tilknyttede virksomheder

Regulering til dagsværdi af tilknyttede virksomheder omfatter realiseret og urealiseret værdiregulering af tilknyttede virksomheder samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Regulering til dagsværdi af associerede virksomheder

Regulering til dagsværdi af associerede virksomheder omfatter realiseret og urealiseret værdiregulering af associerede virksomheder samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Eksterne omkostninger

I eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet, samt honorarer til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Andre finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster indeholder renter og kursgevinster og -tab vedrørende andre finansielle aktiver.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

BALANCE

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter kapitalandele i skovvirksomheder og måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter kapitalandele i porteføljefonde og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

For investeringer i skovvirksomheder, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen på baggrund af en beregnet dagspris, hvor underliggende skovinvesteringer og øvrige balanceposter er indregnet til markedsværdi.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen. I kostprisen er indeholdt omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Andre tilgodehavender

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

Forudbetaling

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anden gæld

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Resultatopgørelse for 2015**

I t. kr.	2015	2014
Note		
Regulering til dagsværdi af tilknyttede virksomheder	200.272	216.526
Regulering til dagsværdi af associerede virksomheder	144.252	97.476
Kursreguleringer vedrørende valutaafdækning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	-115.925	-159.583
1 Andre finansielle poster	-47.598	-32.932
Resultat af investeringsvirksomhed	181.001	121.487
2 Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-2.033	-1.861
Årets resultat	178.968	119.626
 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	178.968	119.626

**Balance pr. 31. december**

I t. kr. Note	2015	2014
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.270.815	1.070.543
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>1.215.764</u>	<u>1.090.978</u>
Finansielle anlægsaktiver	2.486.579	2.161.521
Anlægsaktiver i alt	<u>2.486.579</u>	<u>2.161.521</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.731	13.511
Andre tilgodehavender	<u>3.264</u>	<u>9.264</u>
Tilgodehavender	6.995	22.775
Likvide beholdninger	<u>3.045</u>	<u>2.345</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>10.040</u>	<u>25.120</u>
Aktiver i alt	<u>2.496.619</u>	<u>2.186.641</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Komanditists indskud	2.478.843	2.261.316
Overført resultat	615.115	436.147
Udlodninger	<u>-724.992</u>	<u>-548.607</u>
Egenkapital i alt	<u>2.368.966</u>	<u>2.148.856</u>
Kortfristet gæld		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>127.653</u>	<u>37.785</u>
Kortfristet gæld i alt	<u>127.653</u>	<u>37.785</u>
Passiver i alt	<u>2.496.619</u>	<u>2.186.641</u>
5 Nærtstående parter		
6 Eventualforpligtelser		



Egenkapitaloppgørelse

I t. kr.

Note

Kommanditister og komplementars indskud:

	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 kommanditselskabskapital	217.527	0	0	217.527
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-176.385	-176.385
Årets resultat	0	178.968	0	178.968
Egenkapital 31. december 2015	2.478.843	615.115	-724.992	2.368.966

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	2.111.358	316.521	-472.697	1.955.182
Indbetaling kommanditselskabskapital	149.958	0	0	149.958
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-75.910	-75.910
Årets resultat	0	119.626	0	119.626
Egenkapital 31. december 2014	2.261.316	436.147	-548.607	2.148.856



Noter

I t. kr.	2015	2014
Note 1 Andre finansielle poster		
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-150	-150
Renteudgifter, bankindestående	-20	-2
Terminstillæg valutaterminskontrakter til tilknyttede virksomheder	-47.581	-34.103
Valutakursregulering vedrørende bankindestående	153	1.323
I alt	-47.598	-32.932
Note 2 Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed		
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 2015.		
Note 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	700.507	693.900
Årets tilgang	12.649	6.607
Kostpris ultimo	713.156	700.507
Nettoopskrivninger primo	370.036	163.367
Årets værdiregulering, netto	187.623	206.669
Nettoopskrivninger ultimo	557.659	370.036
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.270.815	1.070.543



Noter

Note 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel
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%

2015

2014

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	858.009	852.876
Årets tilgang	2.430	5.133
Kostpris ultimo	860.439	858.009
Nettoopskrivninger primo	232.969	166.881
Åretes værdiregulering, netto	122.356	66.088
Nettoopskrivninger ultimo	355.325	232.969
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.215.764	1.090.978

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%

**Noter****Note 5 Nærtstående parter****Transaktioner med nærtstående parter**

Timberland K/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse
ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Ejerforhold
Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

ATP Timberland Invest K/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

I t. kr.	Valutatermins-		Køb Tilgodehavende	Gæld	
	Renteudgift	tillæg			
Arbejdsmarkedets Tillægspension	0	47.581	1.240	3.731	127.378
ATP TIM GP ApS	150	0	0	0	275
Transaktioner med nærtstående parter i alt	150	47.581	1.240	3.731	127.653

ATP Timberland Invest K/S' transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaseret vilkår eller omkostningsdækkende basis.

I t. kr.	2015	2014
----------	-------------	-------------

Note 6 Eventualforpligtelser

Investeringstilsagn, skovselskaber	2.489	2.154
Investeringstilsagn, skovselskaber	2.489	2.154