

Årsrapport

2020



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling.

10. februar 2021

Torben Christensen
dirigent

ATP Timberland Invest K/S

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

Indholdsfortegnelse

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

Selskabsoplysninger

Selskab

ATP Timberland Invest K/S
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

CVR-nr.: 31488605

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsted: Hillerød

Ejerforhold

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

Bestyrelse

Bo Foged (formand)
Martin Dollaris Præstegaard
Mikkel Svenstrup
Tomas Krüger Andersen

Direktion

Anders Rose Topp

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat af investeringsvirksomhed	-98.247	169.276	105.293	177.825	-45.381
Resultat af primær drift	-99.219	168.021	103.992	176.520	-49.537
Resultat af finansielle poster	-118	802	-1.640	258	-538
Årets resultat	-99.337	166.180	92.466	164.192	-56.654
Balance					
Balancesum	2.373.403	2.533.269	2.415.479	2.450.981	2.516.713
Egenkapital	2.301.875	2.490.556	2.386.236	2.450.110	2.511.706
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-4,2%	6,6%	4,3%	7,2%	-2,0%
Egenkapitalens forrentning	-4,1%	6,8%	3,8%	6,6%	-2,3%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Timberland Invest K/S

Resultatet for 2020 blev et underskud på 99 mio. kr. Der er i perioden realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 1 mio. kr. Resultatet anses for utilfredsstillende og ligger under forventningerne til 2020, som lød på et afkast svarende til den lokale inflation tillagt 5 pct. for eksisterende skovinvesteringer.

Den eksisterende portefølje består af fire skovområder i USA samt et i Queensland i Australien. Der er ikke foretaget nye skovinvesteringer eller afgivet nye tilsagn i 2020.

Ved udgangen af 2020 har selskabet investeringer med en markedsværdi på 2.328 mio. kr.

Hovedaktivitet

ATP Timberland Invest K/S's (ATP TIM) hovedaktiviteter i 2020 har bestået af forvaltning af eksisterende skove i porteføljen samt vurdering af potentielle nye skovinvesteringer.

Udvikling i aktiviteterne og økonomiske forhold

Ved udgangen af 2020 ejer ATP TIM 37.000 hektar skov i New York og 31.000 hektar i Wisconsin og 12.000 hektar i Louisiana/Arkansas i USA. Herudover ejer ATP TIM 31,1 pct. af Hancock Queensland Plantations, der driver 186.000 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 3.011 mio. kr., hvorfor 989 mio. kr. endnu ikke er trukket. Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD. ATP TIM har mulighed for at afgive nye tilsagn for 489 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	3.011 mio. kr.
Resterende indskudsramme	989 mio. kr.

Finansielle risici

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

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

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



Figur 1: Skattebetalinger fordelt på typer

Type	
Stats- og andre lokalskatter	45,2%
Moms (VAT)	-27,7%
Andre skatter	82,5%

Figur 2: Skattebetalinger fordelt på lande

Land		
USA	21%	2,2 mio. kr.
Australien	79%	8,2 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 2020", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

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 komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – samfundsansvar 2020", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

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 indenfor det sidste fulde regnskabsår betalt 10,4 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 offentlige adgangsprogrammer.

Forventninger til 2021

I 2021 forventes der et resultat svarende til et afkast, for eksisterende skovinvesteringer på den lokale inflation tillagt 5 pct. Skovforvalterne kan fortsat udnytte de eksisterende investeringstilsagn til at foretage investeringer. De nærmere markedsmæssige omstændigheder, herunder hvornår investeringerne kan afhændes, er vanskelige at forudsige.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. januar 2021

Direktion:

Anders Rose Topp
direktør

Bestyrelse:

Bo Foged
bestyrelsesformand

Mikkel Svenstrup
bestyrelsesmedlem

Martin Dollaris Præstegaard
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem



Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 28. januar 2021

Christoffer Max Jensen
revisionschef



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i ATP Timberland Invest K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Timberland Invest K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 28. januar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne19708

Resultatopgørelse

I t. kr.	2020	2019
Note		
Investeringsvirksomhed		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-197.319	116.949
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	40.267	163.286
Valutaterminskontrakter	58.805	-110.958
2 Resultat af Investeringsvirksomhed	-98.247	169.276
3 Administrationsomkostninger	-972	-1.255
Resultat af primær drift	-99.219	168.021
Finansielle poster		
Finansielle indtægter	-94	828
Finansielle omkostninger	-24	-27
2 Finansielle poster i alt	-118	802
Resultat før skat	-99.337	168.823
Udenlandsk skat	-	-2.643
4 Årets resultat	-99.337	166.180

Balance pr. 31. december

I t. kr. Note	2020	2019	
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	917.519	1.123.817
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.410.682	1.390.491
	Finansielle anlægsaktiver	2.328.201	2.514.308
	Anlægsaktiver i alt	2.328.201	2.514.308
Omsætningsaktiver			
	Valutaterminskontrakter	29.583	12.005
	Tilgodehavender	29.583	12.005
	Likvide beholdninger	15.619	6.956
	Omsætningsaktiver i alt	45.202	18.961
	Aktiver i alt	2.373.403	2.533.269
PASSIVER			
Egenkapital			
	Kommanditistens og komplementarens indskud	3.011.129	2.989.515
	Overført resultat	881.961	981.298
	Udlodning til kommanditist og komplementar	-1.591.215	-1.480.258
	Egenkapital i alt	2.301.875	2.490.556
Langfristet gæld			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125	125
	Langfristet gæld i alt	125	125
Kortfristet gæld			
	Valutaterminforretninger	71.297	42.464
	Gæld til tilknyttede virksomheder	106	124
	Kortfristet gæld i alt	71.403	42.589
	Passiver i alt	2.373.403	2.533.269
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 2020	2.989.515	981.298	-1.480.258	2.490.556
Indbetaling af kommanditselskabskapital	21.614	-	-	21.614
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-110.957	-110.957
Årets resultat	-	-99.337	-	-99.337
Egenkapital 31. december 2020	3.011.129	881.961	-1.591.215	2.301.875

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

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2020 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 2019.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter af investeringsvirksomhed

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



Noter

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtæger og omkostninger

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

Udenlandsk skat

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

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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.	2020	2019
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-197.319	116.949
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	40.267	163.286
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	89.917	-44.548
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	-31.112	-66.410
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	-98.247	169.276
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-24	-27
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-53	794
Øvrige renteindtægter og -udgifter	-41	34
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-118	802
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	35	35
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	35	35
Personaleomkostninger		
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 2020, men selskabet har betalt et management fee til ATP på 0,2 mio. kr. (2019: 0,2 mio. kr.).		
Note 4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	-99.337	166.180

Noter

I t. kr. 2020 2019

Note 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.123.817	1.109.725
Årets afgang/udlodning	-8.979	-102.857
Årets værdiregulering, netto	-197.319	116.949
Regnskabsmæssig værdi 31. december	917.519	1.123.817

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%	-107.690	966.357

* Ifølge seneste årsrapport.

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

2020 2019

Note 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.390.491	1.289.027
Årets afgang/udlodning	-20.076	-61.822
Årets værdiregulering, netto	40.267	163.286
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.410.682	1.390.491

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemme andel	Resultat*	Egenkapital*
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	Victoria, Australien	31%	31%	-94.013	1.232.696

* Ifølge seneste årsrapport.

Noter

I t.kr.

Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter	2020	2019
Valutaterminsforretninger	29.583	12.005
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	917.519	1.123.817
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.410.682	1.390.491
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.357.784	2.526.313
Likvide beholdninger	15.619	6.956
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	15.619	6.956
Valutaterminsforretninger	71.297	42.464
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	71.297	42.464
Gæld til tilknyttede selskaber	231	249
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	231	249

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	917.519	1.123.817
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1.410.682	1.390.491
Afledte finansielle instrumenter	-	-	29.583	12.005	-	-
I alt	-	-	29.583	12.005	2.328.201	2.514.309
Forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter	-	-	71.297	42.464	-	-
I alt	-	-	71.297	42.464	-	-

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2020 og 2019.

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	
	2020	2019	2020	2019
Balance pr. 01.01	1.123.817	1.109.725	1.390.491	1.289.027
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-197.319	116.949	40.267	163.286
Køb / indbetalinger til investeringsportefølje	-	-	-	-
Salg / udlodninger fra investeringsportefølje	-8.979	-102.857	-20.076	-61.822
Balance pr. 31.12	917.519	1.123.817	1.410.682	1.390.491

Tab/gevinst på aktiver i behold

	-197.319	116.949	40.267	163.286
--	----------	---------	--------	---------

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

Fastsættelse af dagsværdien

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

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



Noter

Note 9 Finansielle risici

Investerings- og markedsrisici

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 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 indgåelse 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 33.197 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 989 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskedent.

Forfaldsanalyse

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

Noter

I t.kr.

Note 9 Finansielle risici

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

2020

Valutaterminskontrakter, salg	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Til- og med 3 måneder	2.349.176	-41.714	29.583	-71.297
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	2.349.176	-41.714	29.583	-71.297

2019

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

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 2020 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer, valutaterminstillæg samt forrentning af udlån		Management fee og adm. Omkostninger		Tilgodehavende		Gæld ¹	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Arbejdsmarkedets Tillægspension	58.805	-110.958	745	985	29.583	12.005	71.378	42.562
ATP TIM GP ApS	24	27	0	0	0	0	149	151

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

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8 Ejer 100%

3400 Hillerød

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

Note 12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2020, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.