

# Årsrapport 2012

Sampension Forestry K/S  
Cvr.nr. 29 80 58 65

sampension

# Indhold

## Sampension Forestry K/S

---

### Ledelsesberetning

Beretning 3

Hoved- og nøgletal 5

---

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 6

Balance 7

Kapitalkonto 9

Anvendt regnskabspraksis 10

Noter 13

---

### Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 15

---

### Påtegninger og erklæringer

Ledespåtegning 16

Revisionserklæringer 17

## Beretning

### Hovedaktivitet

Sampension Forestry K/S's formål er at foretage investeringer i skovfonde og selskaber, hvis formål det er at drive skovdrift.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet i selskabet Sampension Forestry K/S blev et resultat på -46,0 mio. kr. i 2012 i forhold til et resultat på 121,8 mio. kr. i 2011.

Ordinært resultat før finansielle poster blev på -41,5 mio. kr. i forhold til et resultat på 109,5 mio. kr. i 2011. Dette skyldes dels J-kurve effekt på de nyere fonde, dvs. der er et fee-drag og endnu ingen eller blot en beskedent positiv drift, men der betales et fuldt management fee og dels, at der har været et par større nedskrivninger af skove. Dette skyldes primært fonds-specifikke vilkår, men markedet er fortsat presset. Værdierne i USA, der udgør den største eksponering i porteføljen, er negativt påvirket af det meget svage amerikanske ejendomsmarked. Der forventes en bedring i løbet af 2013. Samlet set er årets resultat påvirket negativt af valutakursregulering med -53,6 mio. kr. og positivt af udbytte med 20,4 mio. kr. og kursregulering af kapitalandele med 0,1 mio. kr.

En væsentlig del af aktiverne er denomineret i amerikanske dollars.

Stigningen i administrationsomkostningerne på 0,7 mio. kr. i forhold til 2011 skyldes primært stigning i de interne vederlag.

Finansielle poster netto blev på -2,0 mio. kr., som hovedsageligt består af renter og valutakursregulering af indestående i kreditinstitutter.

Der er i 2012 foretaget kontantindskud på 370 mio. kr. og kapitalkontoen udgør herefter 2.509,6 mio. kr.

Selskabskapitalen udgør 2.242,8 mio. kr. svarende til kapitalindskud på 2.227,0 mio. kr. med tillæg af endnu ikke indbetalte andele af kapitaludvidelser på 15,8 mio. kr.

### Forventninger

Resultatet i 2013 vil bl.a. afhænge af priserne på træ og værdien af de handler af skove der foretages. Der forventes på nuværende tidspunkt ingen betydelige nedskrivninger på skovene, hvorfor, vi forventer et positivt resultat i 2013. Det forventes, at afkastet ligger mellem 5-8 % for året, resulteret af en positiv løbende drift i hovedparten af porteføljerne.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Særlige risici

Selskabet investerer i illikvide aktiver, hvor prissætningen er omgærdet med større usikkerhed end mere likvide aktiver. Ud over usikkerhed knyttet til markedsværdien, så er der en risiko knyttet til, at større salg af illikvide aktiver over en kort tidsperiode ikke kan ske til samme priser som mindre salg.

Værdiansættelsen af kapitalandele ultimo året er baseret på oplysninger fra de relevante selskaber, fonde og forvaltere, som de forelå ved regnskabsudarbejdelsen. Disse oplysninger er i overvejende grad knyttet til underliggende værdiansættelser, der er tidligere end ultimo året. Derfor er der usikkerhed knyttet til eventuelle ændringer i markedsværdier i den periode, som er forløbet fra grundlaget for de modtagne oplysninger til udarbejdelse af nærværende årsrapport.

I henhold til indgåede aftaler med investeringsfonde mv. har selskabet forpligtet sig til at deltage i senere investeringer/kapitalkald (commitments). Moderselskabet Sampension KP Livselskab a/s har overfor selskabet forpligtet sig til at indskyde tegnet, men endnu ikke indbetalt kapital. Selskabet forventer derudover, at moderselskabet fortsat vil deltage i selskabets fremtidige investeringer/kapitalkald i takt med at disse forfalder.

## Hoved- og nøgletal

| t. kr                           | 2012      | 2011      |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>       |           |           |
| Resultat før finansielle poster | -41.531   | 109.471   |
| Årets resultat                  | -46.012   | 121.806   |
| <b>Balance:</b>                 |           |           |
| Aktiver i alt                   | 2.552.479 | 2.185.842 |
| Kapitalkonto                    | 2.509.602 | 2.185.614 |
| <b>Nøgletal:</b>                |           |           |
| Afkastningsgrad                 | -1,8%     | 5,5%      |
| Egenkapitalandel (soliditet)    | 98,3%     | 100,0%    |
| Egenkapitalforrentning          | -2,0%     | 5,9%      |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".  
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Resultatoppgørelse

Note:

| t.kr.                                           | 2012           | 2011           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Indkomst fra investeringer</b>               |                |                |
| 1 Indtægter fra kapitalandele                   | 20.377         | 23.700         |
| 2 Kursreguleringer                              | -51.468        | 95.469         |
| <b>Indkomst fra investeringer, i alt</b>        | <b>-31.091</b> | <b>119.170</b> |
| 3 Administrationsomkostninger                   | -10.440        | -9.699         |
| <b>ORDINÆRT RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b> | <b>-41.531</b> | <b>109.471</b> |
| 4 Finansielle poster, netto                     | -2.021         | 1.761          |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                        | <b>-43.553</b> | <b>111.232</b> |
| Skat                                            | -2.460         | 10.574         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                           | <b>-46.012</b> | <b>121.806</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>          |                |                |
| Overført til overført resultat                  | -46.012        | 121.806        |
| <b>Disponeret i alt</b>                         | <b>-46.012</b> | <b>121.806</b> |

## Balance

Note:

| t.kr.                                   | 2012             | 2011             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVER</b>                          |                  |                  |
| <b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>        |                  |                  |
| Andre kapitalandele                     | 2.524.005        | 2.166.143        |
| Valutabaserede finansielle instrumenter | 21.808           | 0                |
| <b>Investeringer i alt</b>              | <b>2.545.813</b> | <b>2.166.143</b> |
| <b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, ALT</b>   | <b>2.545.813</b> | <b>2.166.143</b> |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                |                  |                  |
| Likvide beholdninger                    | 6.666            | 19.700           |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT</b>         | <b>6.666</b>     | <b>19.700</b>    |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>                   | <b>2.552.479</b> | <b>2.185.842</b> |

## Balance

Note:

| t.kr.                                        | 2012             | 2011             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>PASSIVER</b>                              |                  |                  |
| <b>KAPITALKONTO</b>                          |                  |                  |
| Kapitalindskud                               | 2.227.008        | 1.857.008        |
| Overført resultat                            | 282.594          | 328.606          |
| <b>KAPITALKONTO, I ALT</b>                   | <b>2.509.602</b> | <b>2.185.614</b> |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>        |                  |                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder            | 42.839           | 25               |
| 5 Anden gæld                                 | 38               | 203              |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT</b> | <b>42.877</b>    | <b>228</b>       |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>                       | <b>2.552.479</b> | <b>2.185.842</b> |
| 6 <b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>                |                  |                  |
| 7 <b>ØVRIGE NOTER</b>                        |                  |                  |
| 8 <b>HOVED- OG NØGLETAL</b>                  |                  |                  |
| 9 <b>SÆRLIGE RISICI</b>                      |                  |                  |

## Kapitalkonto

| t.kr.                                 | Kapitalindskud   | Overført<br>resultat | I alt            |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Kapitalkonto 1. januar 2012</b>    | 1.857.008        | 328.606              | 2.185.614        |
| Kontantindskud                        | 370.000          | 0                    | 370.000          |
| Årets resultat                        | 0                | -46.012              | -46.012          |
| <b>Kapitalkonto 31. december 2012</b> | <b>2.227.008</b> | <b>282.594</b>       | <b>2.509.602</b> |

| Kapitalindskud                     | 2012             | 2011             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo 1. januar</b>             | 1.857.008        | 1.672.008        |
| Kontantindskud                     | 370.000          | 185.000          |
| <b>Kapitalindskud 31. december</b> | <b>2.227.008</b> | <b>1.857.008</b> |

Tegnet kapital i henhold til vedtægterne 2.258.400 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sampension Forestry K/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen.

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 benyttes kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser generelt til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

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

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Sampension Forestry K/S indgår i koncernregnskabet for Sampension KP Livsforsikring a/s.

## Resultatopgørelse

### Indtægter fra kapitalandele

Posten indeholder udbytter af kapitalandele.

### Kursreguleringer

Posten omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster/-tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer.

Valutakursreguleringen indeholder værdiregulering, der kan henføres til valutaforskelle ved omregning til danske kroner.

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen. Transaktioner i året omregnes til transaktionsdagens valutakurs, og såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omregnes efter gennemsnitskurser. Valutakursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta indregnes direkte på egenkapitalen.

### Administrationsomkostninger

Posten indeholder vederlag for administration, depotgebyrer, etableringsomkostninger, management fees og performance fees vedrørende fonde samt handelsomkostninger vedrørende værdipapirhandel. Omkostningerne indgår i posten i det omfang, der er modtaget oplysninger herom.

### Finansielle poster, netto

Posten indeholder årets renteindtægter og -udgifter samt valutakursreguleringer vedrørende kreditinstitutter mv.

### Skat

Posten omfatter årets udbytteskat, derudover er Sampension Forestry K/S ikke et selvstændigt skatte-subjekt, og regnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.

## Balancen

### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Kortfristede gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser, der omfatter gæld til kreditorer mv. måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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

**Afkastningsgrad**

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operative aktiver}}$$

**Egenkapitalandel**

$$\frac{\text{Kapitalkonto ultimo} \times 100}{\text{Passiver, i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig kapitalkonto}}$$

## Noter

| t.kr.                                                                        | 2012           |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>1. INDTÆGTER FRA KAPITALANDELE</b>                                        |                |
| Udbytte af kapitalandele                                                     | 20.377         |
| <b>Indtægter fra andre kapitalandele, i alt</b>                              | <b>20.377</b>  |
| <b>2. KURSREGULERING</b>                                                     |                |
| Kursregulering, kapitalandele                                                | 102            |
| Valutakursregulering                                                         | -51.570        |
| <b>Kursreguleringer, i alt</b>                                               | <b>-51.468</b> |
| <b>3. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>                                        |                |
| <b>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>                 |                |
| <b>PricewaterhouseCoopers</b>                                                |                |
| <b>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>                              |                |
| Lovpligtig revision                                                          | 37             |
|                                                                              | <b>37</b>      |
| Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til intern revision. |                |
| <b>4. FINANSIELLE POSTER, NETTO</b>                                          |                |
| Renteindtægter, kreditinstitutter                                            | -24            |
| Valutabaserede afledte finansielle instrumenter                              | -501           |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                                | -1.496         |
| <b>Finansielle poster, i alt</b>                                             | <b>-2.021</b>  |
| Koncerninterne renter udgjorde 0 t.kr. i 2011                                |                |

## Noter (fortsat)

| t.kr.                                                                                                                                                                                    | 2012          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>5. ANDEN GÆLD</b>                                                                                                                                                                     |               |
| Skyldigt revisionshonorar mv.                                                                                                                                                            | 38            |
| <b>Anden gæld, i alt</b>                                                                                                                                                                 | <b>38</b>     |
| <b>6. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>                                                                                                                                                           |               |
| Selskabet har indgået aftaler om deltagelse i senere investeringer/kapitalkald i fonde mv., (commitments), der udgør                                                                     | 617.807       |
| De endnu ikke indbetalte andele af den tegnede kapital, som kommanditisten har forpligtet sig til at indbetale, udgør 31,4 mio. kr. pr. 31. december 2012 til dækning af commitments mm. |               |
| <b>7. ØVRIGE NOTER</b>                                                                                                                                                                   |               |
| <b>Koncerninterne transaktioner</b>                                                                                                                                                      |               |
| Koncerninternt lån fra Sampension KP Livsforsikring a/s                                                                                                                                  | 42.798        |
| Koncerninterne renter vedrørende koncernlån                                                                                                                                              | -3            |
| Administrationsaftaler                                                                                                                                                                   | -6.263        |
| Hæftelsesvederlag                                                                                                                                                                        | -208          |
|                                                                                                                                                                                          | <b>36.325</b> |
| Ydelserne leveres på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.                                                                                                             |               |
| <b>8. HOVED- OG NØGLETAL</b>                                                                                                                                                             |               |
| Hoved- og nøgletaloversigten fremgår af ledelsesberetningen, side 5.                                                                                                                     |               |
| <b>9. SÆRLIGE RISICI</b>                                                                                                                                                                 |               |
| Selskabets særlige risici fremgår af ledelsesberetningen, side 4.                                                                                                                        |               |

## Selskabsoplysninger

### Navn og adresse

Sampension Forestry K/S  
Tuborg Havnevej 14  
2900 Hellerup

Hjemstedskommune: Gentofte

Telefon: 77 33 18 77

Telefax: 77 33 14 85

Hjemmeside: [www.sampension.dk](http://www.sampension.dk)

E-mail: [sampension@sampension.dk](mailto:sampension@sampension.dk)

CVR-nr.: 29 80 58 65

Stiftet: 21. december 2006

### Kommanditist

Sampension KP Livsforsikring a/s, Gentofte, som ejer 100 % af kapitalen.

### Bestyrelse og direktion i Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

#### Bestyrelse

Administrerende direktør Hasse Jørgensen

Direktør Henrik Olejasz Larsen

Økonomidirektør Mads Smith Hansen

#### Direktion

Direktør Henrik Olejasz Larsen

#### Intern revision

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

#### Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 42-44

2900 Hellerup

### Generalforsamling

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. marts 2013.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Sampension Forestry K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 19. februar 2013

### Komplementar

Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

Hasse Jørgensen  
*formand*

Mads Smith Hansen

Henrik Olejasz Larsen

## Revisionserklæringer

### Intern revisions erklæringer

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Forestry K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet udarbejdes efter den danske årsregnskabslov.

#### *Den udførte revision*

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til den danske årsregnskabslov 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.

Hellerup, den 19. februar 2013

Gert Stubkjær

Koncernrevisionschef

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne Sampension Forestry K/S

## **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Forestry K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, kapitalkonto, anvendt regnskabspraksis 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 revisor intern kontrol, der 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 19. februar 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Fabricius

statsautoriseret revisor

Preben Larsen

statsautoriseret revisor

