Sampension Forestry K/S, CVR.NR. 29 80 58 65

# ÅRSRAPPORT 2014



sampension
mere værd

| | | |
|---|---|---|
| **Ledelsesberetning** | Beretning | 3 |
| **Årsregnskab** | Resultatopgørelse | 5 |
| | Balance | 6 |
| | Kapitalkonto | 8 |
| | Anvendt regnskabspraksis | 9 |
| | Noter | 11 |
| **Selskabsoplysninger** | Selskabsoplysninger | 12 |
| **Påtegninger og erklæringer** | Ledelsespåtegning | 13 |
| | Revisionserklæringer | 14 |

# 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 positivt med 302,3 mio. kr. i 2014 i forhold til et resultat på 26,8 mio. kr. i 2013. Resultatet er over forventningerne for 2014, men skyldes valutakursregulering på grund af dollarkursstigning. Afkastet i dollar er således under forventningerne for 2014.

Resultat før finansielle poster blev på 293,3 mio. kr. i forhold til et resultat på 28,0 mio. kr. i 2013. Samlet set er årets resultat påvirket positivt af valutakursregulering på 348,9 mio. kr. som følge af dollarkursstigningen og modtaget udbytte med 14,5 mio. kr. Kursreguleringen af kapitalandele blev negativ med 57,9 mio. kr.

Det amerikanske ejendomsmarked er i betydelig bedring, men som ventet går afsmitningen over på træmarkedet langsomt. På grund af krisen er der fortsat et betydeligt efterslæb og lagre, der skal nedbringes, inden der ses bedring i alle markedssegmenter.

Administrationsomkostningerne udgjorde 12,1 mio. kr. i 2014 mod 9,2 mio. kr. året før.

Der er i 2014 foretaget kapitalforhøjelse på 180,0 mio. kr. som følge af indgåelse af nye kapitaltilsagn og kapitalkontoen udgør herefter 3.338,8 mio. kr.

## Forventninger

Der er positive forventninger til 2015, dels som følge af en fortsat positiv forventning til det amerikanske ejendomsmarked, og dels som følge af et generelt mere positivt makroøkonomisk billede globalt.

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten for 2014.

## Særlige risici

### *Usikkerhed ved indregning og måling*

Selskabet investerer i illikvide aktiver, hvor prissætningen er behæftet 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 ureviderede oplysninger til udarbejdelse af nærværende årsrapport.

### *Kapitalforhold*

I henhold til indgåede aftaler med investeringsfonde mv. har selskabet forpligtet sig til at deltage i senere investeringer/kapitalkald (commitments). Moderselskabet Sampension KP Livsforsikring 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.

# Resultatopgørelse

| Note: | t.kr. | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| | **Indtægter fra investeringer** | | |
| 1 | Indtægter fra kapitalandele | 14.533 | 26.330 |
| 2 | Kursregulering | 290.904 | 10.926 |
| | **Indtægter fra investeringer, i alt** | **305.437** | **37.257** |
| 3 | Administrationsomkostninger | -12.117 | -9.212 |
| | **RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER** | **293.320** | **28.045** |
| 4 | Finansielle indtægter | 1.858 | 281 |
| 4 | Finansielle omkostninger | 0 | -5 |
| | **RESULTAT FØR SKAT** | **295.178** | **28.321** |
| | Skat af årets resultat | 7.153 | -1.478 |
| | **ÅRETS RESULTAT** | **302.331** | **26.843** |
| | **FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING** | | |
| | Overført til overført resultat | 302.331 | 26.843 |
| | **Disponeret i alt** | **302.331** | **26.843** |

## Balance

| Note: t.kr. | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **AKTIVER** | | |
| **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER** | | |
| **Investeringer** | | |
| Andre kapitalandele | 3.310.207 | 2.811.254 |
| Valutabaserede finansielle instrumenter | 0 | 24.707 |
| **Investeringer, i alt** | **3.310.207** | **2.835.961** |
| **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, ALT** | **3.310.207** | **2.835.961** |
| **ANLÆGSAKTIVER, I ALT** | **3.310.207** | **2.835.961** |
| **OMSÆTNINGSAKTIVER** | | |
| **Tilgodehavender** | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 8.000 | 0 |
| Tilgodehavende renter | 0 | 1 |
| **Tilgodehavender, i alt** | **8.000** | **1** |
| **Likvide beholdninger** | **20.606** | **20.688** |
| **OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT** | **28.606** | **20.690** |
| **AKTIVER, I ALT** | **3.338.813** | **2.856.650** |

## Balance

| Note: | t.kr. | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| | **PASSIVER** | | |
| | **KAPITALKONTO** | | |
| | Kapitalindskud | 2.727.008 | 2.547.008 |
| | Overført resultat | 611.768 | 309.437 |
| | **KAPITALKONTO, I ALT** | **3.338.776** | **2.856.445** |
| | **KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER** | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 38 | 143 |
| | Afledte finansielle instrumenter | 0 | 62 |
| | **KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT** | **38** | **206** |
| | **PASSIVER, I ALT** | **3.338.813** | **2.856.650** |
| 5 | **EVENTUALFORPLIGTELSER** | | |

## Kapitalkonto

| t.kr. | Kapital-indskud | Overført resultat | I alt |
|---|---|---|---|
| **Kapitalkonto 1. januar 2014** | 2.547.008 | 309.437 | 2.856.445 |
| Kapitalforhøjelse | 180.000 | - | 180.000 |
| Årets resultat | - | 302.331 | 302.331 |
| **Kapitalkonto 31. december 2014** | **2.727.008** | **611.768** | **3.338.776** |

| **Kapitalindskud** | **2014** | **2013** | **2012** | **2011** | **2010** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo 1. januar** | 2.547.008 | 2.227.008 | 1.857.008 | 1.672.008 | 1.412.008 |
| Kapitalforhøjelse | 180.000 | 320.000 | 370.000 | 185.000 | 260.000 |
| **Kapitalindskud 31. december** | **2.727.008** | **2.547.008** | **2.227.008** | **1.857.008** | **1.672.008** |

Tegnet kapital i henhold til vedtægterne 4.000.000 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Regnskabsopstillingen og teksten til regnskabsposterne er tilpasset selskabets særlige aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

### 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, 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.

## Resultatopgørelse

### Indtægter fra kapitalandele

Posten indeholder udbytter af kapitalandele.

### Kursregulering

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

Valutakursregulering 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 -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Administrationsomkostninger

Posten indeholder vederlag for administration, depotgebyrer, etableringsomkostninger, management fees og performance fees vedrørende fonde samt handelsomkostninger vedrørende værdipapirhandel mv.

### Finansielle poster

Finansielle poster indeholder årets renteindtægter og -udgifter samt valutakursreguleringer vedrørende indestående hos kreditinstitutter mv.

### Skat af årets resultat

Posten omfatter årets betalte udbytteskat. Sampension Forestry K/S er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og regnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.

## Balancen

### Andre kapitalandele

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

### Valutabaserede afledte finansielle instrumenter

Valutabaserede afledte finansielle instrumenter måles til 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

### Kortfristede gældsforpligtelser

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

# Noter

| | t.kr. | 2014 |
|---|---|---|
| 1 | **INDTÆGTER FRA KAPITALANDELE** | |
| | Udbytte af kapitalandele | 14.533 |
| | **Indtægter fra kapitalandele, i alt** | **14.533** |
| 2 | **KURSREGULERING** | |
| | Kursregulering, kapitalandele | -57.942 |
| | Valutakursregulering | 348.846 |
| | **Kursregulering, i alt** | **290.904** |
| 3 | **ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER** | |
| | **Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer** | |
| | **PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab** | |
| | Lovpligtig revision af årsregnskabet | -37 |
| | | -37 |
| | Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til intern revision. | |
| 4 | **FINANSIELLE POSTER** | |
| | Koncerninterne renter udgør 0 t.kr. i 2014 og udgjorde 0 t. kr. i 2013 | |
| 5 | **EVENTUALFORPLIGTELSER** | |
| | Selskabet har indgået aftaler om deltagelse i senere investeringer/kapitalkald i fonde mv., (commitments), der udgør | **878.897** |
| | De endnu ikke indbetalte andele af den tegnede kapital, kommanditisten har forpligtet sig til at indbetale, udgør 1.273 mio. kr. pr. 31. december 2014 til dækning af commitments mm. | |

# 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

E-mail: 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 44

2900 Hellerup

**Generalforsamling**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. marts 2015.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Sampension Forestry K/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 2. marts 2015

**Komplementar**

Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

| | | |
|---|---|---|
| Hasse Jørgensen | Mads Smith Hansen | Henrik Olejasz Larsen |
| *Formand* | | |

## Revisionserklæringer

# Intern revisions erklæringer

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Forestry K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 2. marts 2015

Gert Stubkjær

Koncernrevisionschef

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisten i Sampension Forestry K/S

**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Forestry K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2. marts 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Claus Christensen
statsautoriseret revisor

sampension

Tuborg Havnevej 14 · DK-2900 Hellerup
Tlf. 77 33 18 77 · Fax 77 13 14 85
www.sampension.dk