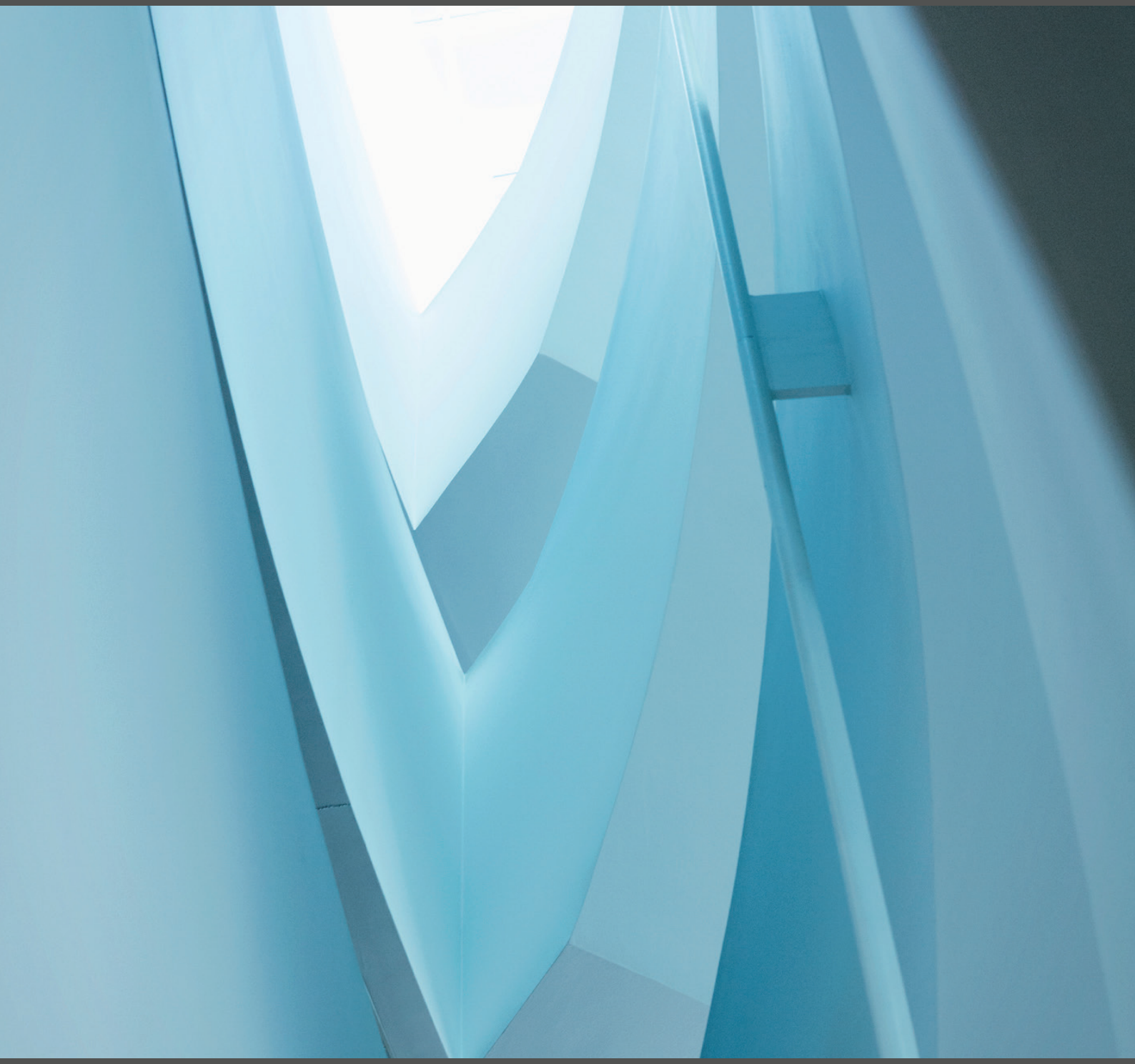
Sampension Forestry K/S, CVR.NR. 29 80 58 65
Tuborg Havnevej 14, 2900 Hellerup

ÅRSRAPPORT
2015



sampension
mere værd

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15/3 2016

Dirigent

Søren P. Espersen

Indhold

Sampension Forestry K/S

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 193 mio. kr. i 2015 i forhold til et resultat på 302,3 mio. kr. i 2014. Resultatet er under forventningerne for 2015.

Resultat før finansielle poster blev på 188,7 mio. kr. i forhold til et resultat på 293,3 mio. kr. i 2014. Samlet set er årets resultat påvirket positivt af valutakursregulering på 344,5 mio. kr. som følge af dollarkursstigningen. Kursreguleringen af kapitalandele blev negativ med 145,0 mio. kr.

Udviklingen er primært præget af det meget træge opsving på USA's boligmarked, den svage vækst i Kina og Brasilien samt store valutabevægelser.

Administrationsomkostningerne udgjorde 10,8 mio. kr. i 2015 mod 12,1 mio. kr. året før. Faldet skyldes fald i management fee.

Der er i 2015 foretaget kapitalforhøjelse på 32,0 mio. kr. som følge af indgåelse af nye kapitaltilsagn og kapitalkontoen udgør herefter 3.563,8 mio. kr.

Forventninger

Der er positive forventninger til 2016, 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 2015.

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 for-

venter derudover, at moderselskabet fortsat vil deltage i selskabets fremtidige investeringer/kapitalkald i takt med at disse forfalder.

Resultatopgørelse

Note:	t.kr.	2015	2014
	Indtægter fra investeringer		
	Indtægter fra kapitalandele	0	14.533
1	Kursregulering	199.516	290.904
	Indtægter fra investeringer, i alt	**199.516**	**305.437**
	Administrationsomkostninger	-10.842	-12.117
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	**188.675**	**293.320**
2	Finansielle indtægter	1.330	1.858
2	Finansielle omkostninger	-135	0
	RESULTAT FØR SKAT	**189.870**	**295.178**
	Skat af årets resultat	3.129	7.153
	ÅRETS RESULTAT	**192.999**	**302.331**
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
	Overført til overført resultat	192.999	302.331
	Disponeret i alt	**192.999**	**302.331**

Balance

Note: t.kr.	2015	2014
AKTIVER		
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Investeringer		
Andre kapitalandele	3.581.190	3.310.207
Investeringer, i alt	**3.581.190**	**3.310.207**
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, ALT	**3.581.190**	**3.310.207**
ANLÆGSAKTIVER, I ALT	**3.581.190**	**3.310.207**
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	8.000
Tilgodehavender, i alt	**0**	**8.000**
Likvide beholdninger	**24.257**	**20.606**
OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT	**24.257**	**28.606**
AKTIVER, I ALT	**3.605.446**	**3.338.813**

Balance

Note: t.kr.	2015	2014
PASSIVER		
KAPITALKONTO		
Kapitalindskud	2.759.008	2.727.008
Overført resultat	804.767	611.768
KAPITALKONTO, I ALT	**3.563.775**	**3.338.776**
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	38
Gæld til tilknyttede virksomheder	41.671	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT	**41.671**	**38**
PASSIVER, I ALT	**3.605.446**	**3.338.813**

Kapitalkonto

t.kr.	Kapital-indskud	Overført resultat	I alt
Kapitalkonto 1. januar 2015	2.727.008	611.768	3.338.776
Kapitalforhøjelse	32.000	-	32.000
Årets resultat	-	192.999	192.999
Kapitalkonto 31. december 2015	**2.759.008**	**804.767**	**3.563.775**

Kapitalindskud	**2015**	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**
Saldo 1. januar	2.727.008	2.547.008	2.227.008	1.857.008	1.672.008
Kapitalforhøjelse	32.000	180.000	320.000	370.000	185.000
Kapitalindskud 31. december	**2.759.008**	**2.727.008**	**2.547.008**	**2.227.008**	**1.857.008**

Tegnet kapital i henhold til vedtægterne udgør 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 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.

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.	2015
1. KURSREGULERING	
Kursregulering, kapitalandele	-144.974
Valutakursregulering	344.491
Kursregulering, i alt	**199.516**
2. FINANSIELLE POSTER	
Valutakursregulering	1.330
Finansielle indtægter, i alt	**1.330**
Koncerninterne renter udgør 121 t.kr. i 2015 og udgjorde 0 t. kr. i 2014	
3. EVENTUALFORPLIGTELSER	
Selskabet har indgået aftaler om deltagelse i senere investeringer/kapitalkald i fonde mv., (commitments), der udgør	**1.084.595**
De endnu ikke indbetalte andele af den tegnede kapital, kommanditisten har forpligtet sig til at indbetale, udgør 1.241 mio. kr. pr. 31. december 2015 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 15. marts 2016.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. februar 2016

Komplementar

Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

Hasse Jørgensen
Formand

Mads Smith Hansen

Henrik Olejasz Larsen

Intern revisions erklæringer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Forestry K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 29. februar 2016

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 2015, 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 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 29. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian F. Jakobsen

statsautoriseret revisor

Claus Christensen

statsautoriseret revisor