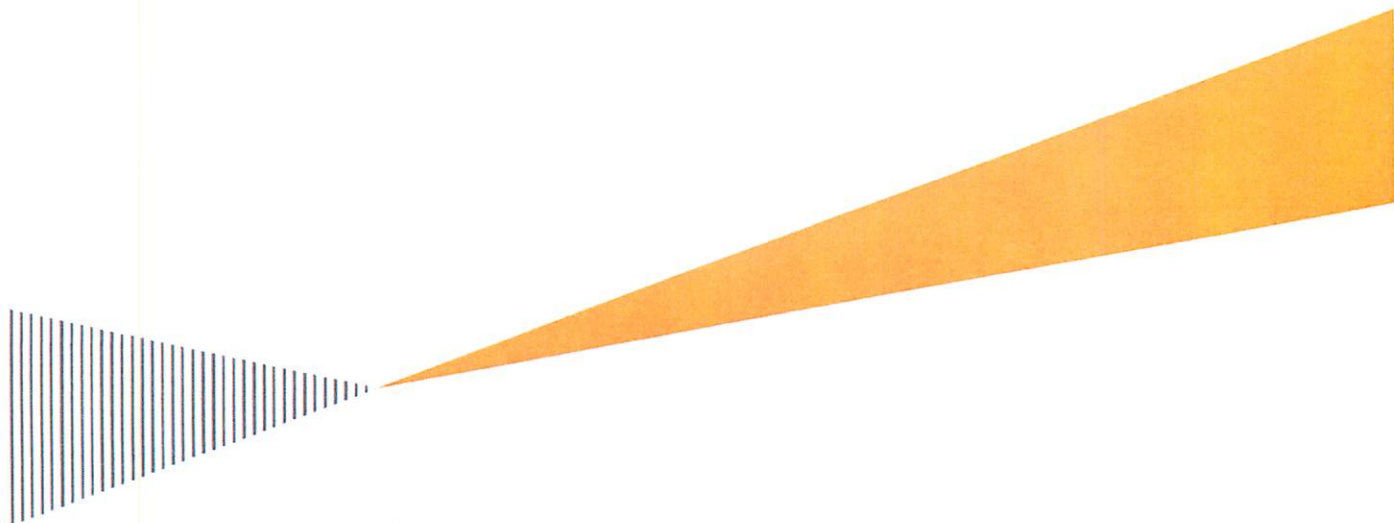


# Global Forest A/S

Rathlousdal Gods, Kongshusvej 68, 8300 Odder

CVR-nr. 34 62 12 41



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Som dirigent:

**EY**



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Beretning	4
Årsregnskab 1. januar - 31. december	5
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	7
Noter	8

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Global Forest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odder, den 30. maj 2016  
Direktion:

.....  
Johan Tesdorpf  
adm. direktør

Bestyrelse:

.....  
Janus Skak Olufsen  
formand

.....  
Peter Christian  
Schmiegelow  
næstformand

.....  
Jesper Dall

.....  
Morten Iver Thorøe

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Global Forest A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Global Forest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 vurderingen 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

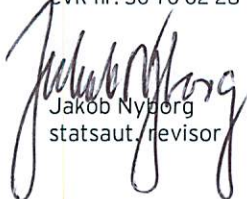
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 30. maj 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jakob Nyborg  
statsaut. revisor



Jane Haugaard  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte eller via investering i andre selskaber at købe og drive skov globalt for derigennem at opnå en langsigtet egenkapitalforrentning.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet viser et overskud på 5.717 t.kr., der primært kan henføres til stigende dollarkurs. Egenkapitalen udgør 79.358 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har i regnskabsåret investeret yderligere i IWC Timberland Partners I K/S. Der er i regnskabsåret indskudt yderligere 2.253 tUSD., og selskabet har pr. 31. december 2015 forpligtet sig til at indskyde yderligere 5.385 tUSD, hvorefter den samlede investering udgør 12.100 tUSD.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-534.126	-546.000
	Bruttoresultat	-534.126	-546.000
2	Finansielle indtægter	8.173.766	9.089.442
3	Finansielle omkostninger	-914.872	-266.254
	Resultat før skat	6.724.768	8.277.188
4	Skat af årets resultat	-1.008.043	-203.487
	Årets resultat	5.716.725	8.073.701
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	5.716.725	8.073.701
		5.716.725	8.073.701



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	45.383.718	28.113.927
		<u>45.383.718</u>	<u>28.113.927</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>45.383.718</u>	<u>28.113.927</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	0	1.423.072
		<u>0</u>	<u>1.423.072</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.688.671	37.249.851
		<u>30.688.671</u>	<u>37.249.851</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>4.731.473</u>	<u>7.457.059</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>35.420.144</u>	<u>46.129.982</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>80.803.862</u>	<u>74.243.909</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
5	Selskabskapital	35.000.000	35.000.000
	Vedtægtsmæssige reserver	25.250.000	25.250.000
	Overført resultat	19.107.508	13.390.783
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>79.357.508</u>	<u>73.640.783</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Skyldig selskabsskat	1.008.043	203.487
	Anden gæld	438.311	399.639
		<u>1.446.354</u>	<u>603.126</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>1.446.354</u>	<u>603.126</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>80.803.862</u>	<u>74.243.909</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Sikkerhedsstillelser

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Vedtægtsmæs- sige reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	35.000.000	25.250.000	13.390.783	73.640.783
Årets resultat	0	0	5.716.725	5.716.725
Egenkapital 31. december 2015	<u>35.000.000</u>	<u>25.250.000</u>	<u>19.107.508</u>	<u>79.357.508</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Global Forest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg, administration, management fee m.v.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

#### Balancen

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der indgår under finansielle anlægsaktiver, består af unoterede K/S-anpartar, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Kapitalandelene måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der indregnes under omsætningsaktiver, består af børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til børskurs. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	2015	2014
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.544.974	3.490.073
Valutakursreguleringer	0	786.864
Andre finansielle indtægter	5.628.792	4.812.505
	<u>8.173.766</u>	<u>9.089.442</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Valutakursreguleringer	905.167	0
Rentetilleg og skat indregnet som finansielle poster	9.355	0
Andre finansielle omkostninger	350	266.254
	<u>914.872</u>	<u>266.254</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.008.043	203.487
	<u>1.008.043</u>	<u>203.487</u>

**5 Selskabskapital**

Aktiekapitalen pr. 31. december 2015 består af 700.000 aktier af nominelt 50 kr.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

kr.	2015	2014	2013
Saldo primo	35.000.000	50.500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	9.750.000	50.000.000
Kapitalnedsættelse	0	-25.250.000	0
	<u>35.000.000</u>	<u>35.000.000</u>	<u>50.500.000</u>

**6 Sikkerhedsstillelser**

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

**7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**
**Andre eventualforpligtelser**

Selskabet har pr. 31. december 2015 afgivet samlet tilsagn om at ville investere 12.100.000 USD i IWC Timberland Partners I K/S. Der er pr. 31. december 2015 i alt indbetalt 6.891.505 USD samt modtaget udbytte med 176.841 USD, hvorefter resterende investeringstilsagn udgør 5.385.336 USD.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift.  
Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Johan Peter-Henrik Tesdorpf

underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-159721317190

IP: 85.191.56.174

30-05-2016 kl. 14:20:44 UTC

NEM ID 

## Janus Skak Olufsen

underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-633588326572

IP: 193.106.121.132

30-05-2016 kl. 14:25:28 UTC

NEM ID 

## Peter Christian Schmiegelow

underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-054382780782

IP: 83.92.40.111

30-05-2016 kl. 14:44:17 UTC

NEM ID 

## Jesper Dall

underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-057534178076

IP: 85.218.149.233

30-05-2016 kl. 17:18:09 UTC

NEM ID 

## Morten Iver Thorøe

underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-583823587560

IP: 80.62.116.241

31-05-2016 kl. 15:15:45 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>