


Irish Forestry Investments Holding A/S
CVR-nr. 19046532
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

Årsrapport 2014/15

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.02.2016

Dirigent



Navn: Niels Bjerg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2014/15	12
Koncernens balance pr. 30.09.2015	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014/15	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014/15	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014/15	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2015	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014/15	22
Modervirksomhedens noter	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Irish Forestry Investments Holding A/S
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 19046532

Hjemsted: Frederiksberg

Regnskabsår: 01.10.2014 - 30.09.2015

Bestyrelse

Niels Bjerg, formand

Daniel Voss

Michael Bruhn

Søren Kolbye Sørensen

Direktion

Søren Kolbye Sørensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015 for Irish Forestry Investments Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015.

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

Vi anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 01.10.2014 - 30.09.2015 for opfyldt. Derudover indstiller vi til generalforsamlingen, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ligeledes ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.12.2015

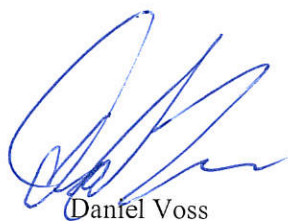
Direktion

Søren Kolbye Sørensen
administrerende direktør

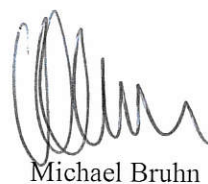
Bestyrelse



Niels Bjerg
formand



Danfel Voss



Michael Bruhn



Søren Kolbye Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Irish Forestry Investments Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Irish Forestry Investments Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

København, den 14.12.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Hermann
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

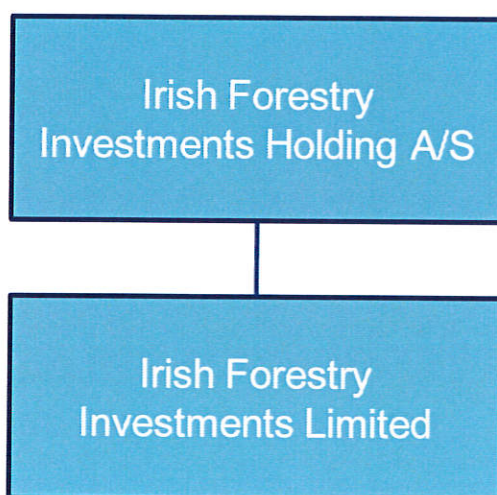
	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttoresultat	21.416	2.401	3.500	7.812	3.968
Driftsresultat	21.416	2.401	3.500	7.812	3.968
Resultat af finansielle poster	3	12	62	119	121
Årets resultat	21.419	2.407	3.546	7.931	4.061
Samlede aktiver	120.701	95.697	93.585	89.693	82.989
Egenkapital	116.777	95.241	92.928	89.366	82.551
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	20,2	2,6	3,9	9,2	4,9
Soliditetsgrad (%)	96,7	99,5	99,3	99,6	99,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	96,2	79,8	87,1	94,0	88,8
Afkastningsgrad (RO-IC)	20,1	2,5	3,8	9,1	4,9

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabet har til formål at eje dattervirksomheden Irish Forestry Investments Limited, der opkøber landarealer i Irland og driver skovbrug.

Koncernoversigt



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 21.419 t.kr. mod et overskud på 2.407 t.kr. i 2013/14.

Skovenes biologiske vækst har i 2014/15 været tilfredsstillende. Værdien af koncernens skovejendomme er steget med 26 % til 107.525 t.kr.

Det er ledelsens vurdering, at skovejendommens værdi afspejler markedsværdien pr. 30. september 2015.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabets skovejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres for de enkelte skove på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte skoves budgetterede nettoindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende skove. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, jf. omtale heraf i regnskabsnote 4.

Særlige risici

Drifts- og finansielle risici relateres alene til koncernens aktiviteter i forbindelse med opkøb af landarealer i Irland og drift af skovbrug.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Koncernen har indgået en managementaftale med International Woodland Company A/S.

Miljømæssige forhold

Koncernens drift af skovbrug vurderes at have en positiv effekt på miljøet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Resultat for dattervirksomhed forventes også at være positivt i regnskabsåret 2015/16.

Resultatet i Irish Forestry Investments Holding A/S forventes ligeledes at være positivt, idet skovejendommenes værdistigninger og driftstilskud i dattervirksomheden forventes at overstige selskabernes administrationsomkostninger.

Der forventes en positiv udvikling i egenkapitalen for de kommende år ved positive driftsresultater som følge af forventede stigninger i skovejendommenes markedsværdier.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Irish Forestry Investments Holding A/S (modervirksomheden) og Irish Forestry Investments Limited (dattervirksomhed), se side 6. som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandsk dattervirksomhed, der er en selvstændig enhed, omregnes resultatopgørelsen til balancedagens valutakurs, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandsk dattervirksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder indeholder omkostninger til skovadministration, kontorhold, revision, advokat mv.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

Skovejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af skovenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Skovejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte skov vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaseret model som den beregnede kapitalværdien af de forventede pengestrømme fra de enkelte skove.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjening.

Ved beregning af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte skove på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende skov, således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende skove.

Regnskabsårets regulering af skovenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Skovejendommens drift}}$	Virksomhedens indtjeningsevne.
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud i forhold til investerede aktiver.

Koncernens resultatopgørelse for 2014/15

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		22.257.843	3.009.726
Andre eksterne omkostninger		<u>(841.701)</u>	<u>(608.574)</u>
Driftsresultat		21.416.142	2.401.152
Andre finansielle indtægter	1	4.976	12.571
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.774)</u>	<u>(948)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		21.419.344	2.412.775
Skat af ordinært resultat	3	<u>(701)</u>	<u>(5.694)</u>
Årets resultat		<u>21.418.643</u>	<u>2.407.081</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>21.418.643</u>	<u>2.407.081</u>
		21.418.643	2.407.081

Koncernens balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Grunde og bygninger		107.524.866	85.446.425
Materielle anlægsaktiver	4	<u>107.524.866</u>	<u>85.446.425</u>
Anlægsaktiver		<u>107.524.866</u>	<u>85.446.425</u>
Andre tilgodehavender	6	2.087.871	7.514.896
Tilgodehavender		<u>2.087.871</u>	<u>7.514.896</u>
Likvide beholdninger		<u>11.088.635</u>	<u>2.736.110</u>
Omsætningsaktiver		<u>13.176.506</u>	<u>10.251.006</u>
Aktiver		<u><u>120.701.372</u></u>	<u><u>95.697.431</u></u>

Koncernens balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		15.000.000	15.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>101.776.548</u>	<u>80.240.643</u>
Egenkapital		<u>116.776.548</u>	<u>95.240.643</u>
Gældsforpligtelser		<u>3.924.824</u>	<u>456.788</u>
Passiver		<u>120.701.372</u>	<u>95.697.431</u>
Dattervirksomheder	5		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014/15

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	15.000.000	80.240.643	95.240.643
Valutakursreguleringer	0	117.262	117.262
Årets resultat	0	21.418.643	21.418.643
Egenkapital ultimo	15.000.000	101.776.548	116.776.548

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014/15

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Driftsresultat		149.066	620
Ændringer i arbejdskapital	7	<u>8.896.207</u>	<u>(6.837)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		9.045.273	(6.217)
Modtagne finansielle indtægter		4.976	13
Betalte finansielle omkostninger		(1.675)	(1)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(5.694)</u>	<u>(16)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		9.042.880	(6.221)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.011.720)	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	151
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	8	<u>296.370</u>	<u>4.888</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(715.350)	5.039
Ændring i likvider		8.327.530	(1.182)
Likvider primo		2.736.110	3.922
Valutakursreguleringer af likvider		<u>24.995</u>	<u>(4)</u>
Likvider ultimo		<u>11.088.635</u>	<u>2.736</u>

Koncernens noter

	<u>2014/15</u> kr.	<u>2013/14</u> kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	4.976	12.571
	<u>4.976</u>	<u>12.571</u>
	<u>2014/15</u> kr.	<u>2013/14</u> kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	725	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.049	948
	<u>1.774</u>	<u>948</u>
	<u>2014/15</u> kr.	<u>2013/14</u> kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	701	5.694
	<u>701</u>	<u>5.694</u>
		<u>Grunde og bygninger</u> kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		42.537.802
Valutakursreguleringer		96.014
Tilgange		1.011.720
Kostpris ultimo		<u>43.645.536</u>
Opskrivninger primo		42.908.623
Årets opskrivninger		20.970.707
Opskrivninger ultimo		<u>63.879.330</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>107.524.866</u>

Skovejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af en afkastbaseret model. Som supplement hertil er der foretaget en verificering af den stående vedmasse og yield class estimering samt sammenlignet med priser for sammenlignelige skovområder.

Vurderingsmand har medvirket ved vurderingen af skovejendomme til en samlet dagsværdi på 107,5 mio. kr.

Koncernens noter

Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, idet der på de geografiske områder, hvor selskabets skovejendomme er beliggende, er en meget begrænset omsættelighed af skove. Årets dagsværdiregulering udgør 21 mio. kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
5. Dattervirksomheder				
Irish Forestry Investments Limited	Irland	100,0	52.787.820	525.961

Den anvendte regnskabspraksis i datterselskabet afviger fra den i koncernen anvendte regnskabspraksis. På baggrund heraf er skovejendommen omregnet fra kostpris til dagsværdi ved indregning i koncernregnskabet. Dagsværdireguleringer udgør 63.879 t.kr. pr. 30.09.2015

6. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres af tilgodehavende forsikringssum, forudbetalte omkostninger og momstilgodehavende i Irland.

	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	5.427.025	(6.641)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.469.182	(196)
	<u>8.896.207</u>	<u>(6.837)</u>

8. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer vedrører en forsikringsudbetaling i Irland.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014/15

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(76.250)	(75.000)
Driftsresultat		(76.250)	(75.000)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.496.668	2.483.030
Andre finansielle omkostninger	1	(1.774)	(949)
Årets resultat		<u>21.418.644</u>	<u>2.407.081</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.496.668	2.388.519
Overført resultat		(78.024)	18.562
		<u>21.418.644</u>	<u>2.407.081</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		116.667.153	95.395.165
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>116.667.153</u>	<u>95.395.165</u>
Anlægsaktiver		<u>116.667.153</u>	<u>95.395.165</u>
Likvide beholdninger		<u>184.396</u>	<u>24.774</u>
Omsætningsaktiver		<u>184.396</u>	<u>24.774</u>
Aktiver		<u><u>116.851.549</u></u>	<u><u>95.419.939</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Virksomhedskapital	3	15.000.000	15.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		68.307.626	46.693.696
Overført overskud eller underskud		33.468.923	33.546.947
Egenkapital		<u>116.776.549</u>	<u>95.240.643</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	104.296
Anden gæld	4	75.000	75.000
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>75.000</u>	<u>179.296</u>
Gældsforpligtelser		<u>75.000</u>	<u>179.296</u>
Passiver		<u>116.851.549</u>	<u>95.419.939</u>
Ejerforhold	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014/15

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	15.000.000	46.693.696	33.546.947	95.240.643
Valutakursreguleringer	0	117.262	0	117.262
Årets resultat	0	21.496.668	(78.024)	21.418.644
Egenkapital ultimo	15.000.000	68.307.626	33.468.923	116.776.549

Modervirksomhedens noter

	2014/15 kr.	2013/14 kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	725	(1.000)
Øvrige finansielle omkostninger	1.049	1.949
	<u>1.774</u>	<u>949</u>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
2. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		44.329.471
Kostpris ultimo		<u>44.329.471</u>
Opskrivninger primo		51.065.694
Valutakursreguleringer		118.470
Andel af årets resultat		21.496.668
Udbytte		(343.150)
Opskrivninger ultimo		<u>72.337.682</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>116.667.153</u>
	Antal	Pålydende værdi kr.
3. Virksomhedskapital		Nominel værdi kr.
Aktier	150.000	100
	<u>150.000</u>	<u>15.000.000</u>
		2014/15 kr.
4. Anden gæld		2013/14 kr.
Andre skyldige omkostninger	75.000	75.000
	<u>75.000</u>	<u>75.000</u>

Modervirksomhedens noter

5. Ejerforhold

Nedenstående aktionærer ejer selskabets aktiekapital med hver 1/3.

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Danske Civil- og Akademiingeniørers Pensionskasse
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

Pen-Sam Liv Forsikringsaktieselskab
Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

PFA Pension Forsikringselskab
Marina Park
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø