

# ATP PE Årsrapport 2019



ATP Private Equity K/S  
Gothersgade 49, 3. Sal  
1123 København K  
CVR-nr: 29 44 84 77

Årsrapport for perioden  
1. januar 2019 – 31. december 2019  
(14. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 5. februar 2020

---

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	4
--------------------	---

### Ledelsens beretning for 2019

Ledelsens beretning for 2019	5
------------------------------	---

### Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

### Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16
Porteføljeoversigt	25

## Selskabsoplysninger

ATP Private Equity K/S (ATP PE)  
Gothersgade 49 3. sal  
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70

Hjemmeside: [www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

CVR-nr.: 29 44 84 77  
Stiftet: 7. april 2006  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Bo Foged (formand)  
Martin Dollaris Præstegaard  
Tomas Krüger Andersen  
Kim Jannick Kehlet Johansen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

ATP ejer 100 % af kapitalen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 5. februar 2020

## Hoved- og nøgletal

# 8,0%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2006

# 1,35x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

# 1,20x

Udloddet i forhold til betalt kapital

# 0,4%

I afkast for året  
Resultat udgør 6 mio. kr.

# 4.041 mio. kr

I akkumuleret afkast  
siden 2006

# 130 mio. kr.

Netto tilbagebetalt  
til investoren i 2019

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	18.154	138.918	161.776	148.210	280.483
Resultat af primær drift	15.750	134.954	157.773	143.004	275.095
Finansielle poster	(4.987)	882	(2.032)	(685)	(482)
Årets resultat	6.388	122.349	142.497	134.390	251.072
<b>Balance:</b>					
Balancesum	1.747.676	1.899.122	1.992.943	2.583.952	3.420.746
Egenkapital	1.742.187	1.865.494	1.992.229	2.468.130	3.383.432
<b>Nøgletal i %:</b>					
Total Value to Paid In	1,35x	1,36x	1,36x	1,36x	1,35x
Distributed to Paid In	1,20x	1,19x	1,18x	1,12x	1,02x
IRR	8,0%	8,3%	8,3%	8,4%	8,5%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2019

### Hovedaktivitet

ATP PE er en evergreen fund-of-funds med et samlet investeringstilsagn på 11,75 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af private equity fund-of-funds, private equity fonde og direkte investeringer.

Investering via en fund-of-funds er langsigtet. Tidsrummet fra ATP PE's tilsagn til en porteføljefond og ind til salget af den sidste investering i porteføljefonden vil typisk strække sig over 12-15 år.

### Markedsudvikling

De seneste års høje og stabile kapitalrejsningsaktivitet fortsatte i 2019. Målt på rejst kapital har aktiviteten aldrig været højere, mens antal fonde rejst i 2019 ligger lidt over det historiske gennemsnit for de seneste 10 år. Konsekvensen heraf har været en yderligere akkumulering af "dry powder" for kapitalfundsindustrien generelt. Opbygningen af "dry powder" blev endvidere forstærket af det forhold, at antallet af gennemførte transaktioner målt på værdi og antal var på det laveste niveau de seneste 4 år.

Den rigelige kapital og det lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i USA op på et historisk topniveau på gennemsnitligt 11,5x EBITDA, mens niveauet i Europa blev fastholdt på samme høje niveau fra 2018 på 10,9x EBITDA. Gældsmultiplerne i USA og EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauerne før krisen i 2007. Den gennemsnitlige gældsmultipl for ATP PEP porteføljen er godt 25% lavere end gennemsnittet for gældsmultiplerne i USA og EU. Gearingsgraden faldt en smule i USA, mens det er uændret i Europa og for begge geografier nu ligeligt delt mellem egenkapital og gæld. ATP PEPs portefølje har en gennemsnitlig gearingsgrad på 35% (gæld/enterprise value).

Kravene til kapitalfondene er absolut ikke blevet mindre i løbet af 2019 – værdiskabelsen må og skal være i højsædet for at kunne genere et tilfredsstillende risikostyret afkast. Hvad der sker på finansieringssiden i 2020 er uklart, også efter at vi i 2019 gik to skridt frem og et tilbage. Vi så initialt nationalbankerne (ikke mindst FED) igangsatte renteforhøjelser – nu er rentefald mest sandsynlige – nationalbankerne har i den grad stimuleret markedet – fortsætter det? Usikkerhed omkring udfaldet af handelskrige - ikke mindst mellem USA og Kina - er fortsat tilstedeværende, og usikkerheden om eksekveringen af Brexit består. Endvidere vil det forestående valg i USA og udfaldet kunne øge usikkerheden. Rammebetingelserne for kapitalfondene er ikke blevet lettere – herunder vil et øget investørpres i forhold til ESG, skattemæssige forhold m.v. stille nye krav og udfordringer til kapitalfondene.

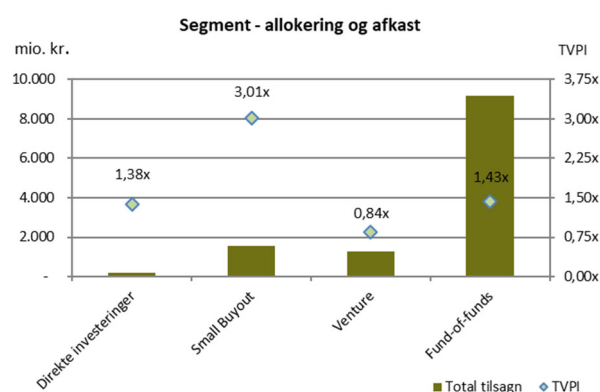
Som i 2019 er der mange eksterne forhold, der vil kunne influere på markedsbetingelserne for private equity og dermed på det endelige resultat for ATP PEP – men den underliggende drift og udsigterne for samme i ATP PEP's porteføljeselskaber er generelt tilfredsstillende. Udsigterne for exits er mere uklare, idet der hersker usikkerhed om aktivitetsniveauet i 2020 – vil opbremsningen som vi oplevede i 4. kvartal 2019 fortsætte og dermed være et udtryk for en skærpet investeringsdisciplin i et dyrt marked, som måske samtidig er i slutningen af en langvarig positiv konjunkturcyklus? Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2020, men ikke på samme høje niveau som i 2019.

### Investeringsaktivitet

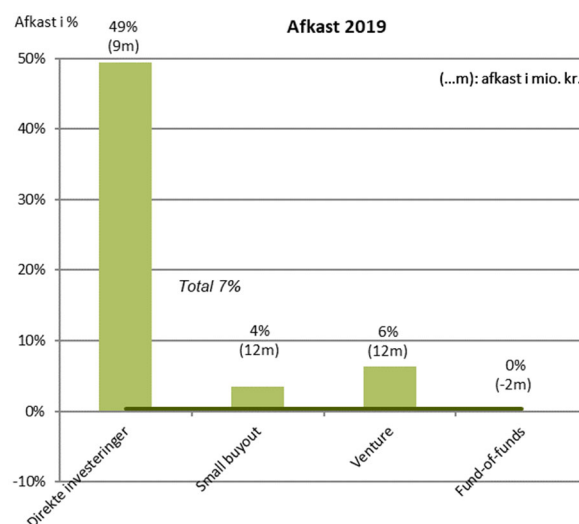
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PE har afgivet tilsagn på i alt 9.753 mio. kr. til den nuværende portefølje bestående af 12 private equity fund-of-funds, 8 private equity fonde og 4 direkte investeringer. Porteføljen er fordelt geografisk med 43 % i USA og 57 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2019 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2019 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



## Pengestrømme

ATP PE har i 2019 kaldt 368 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 497 mio. kr. til investoren.

Grafen nedenfor illustrerer ATP PE's akkumulerede netto pengestrømme siden omdannelsen i 2006. Over tid har nettopengestrømmene været påvirket af gode muligheder for re-finansiering og børsnotering i 2006 og 2007, hvorimod vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 påvirkede tilbagebetalinger negativt. Netto pengestrømmene har siden 2011 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af gennemførte exits.

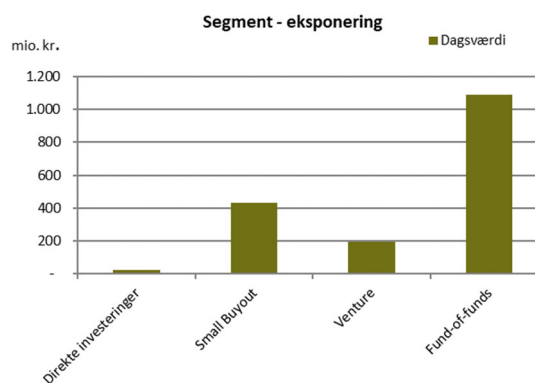
I årene 2020 og 2021 forventes fortsat positive pengestrømme fra den nuværende portefølje.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.739 mio. kr. mod 1.801 mio. kr. ultimo 2018. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til, at ATP PE netto har modtaget 115 mio. kr. fra porteføljens i 2019 inkl. realiserede avancer.

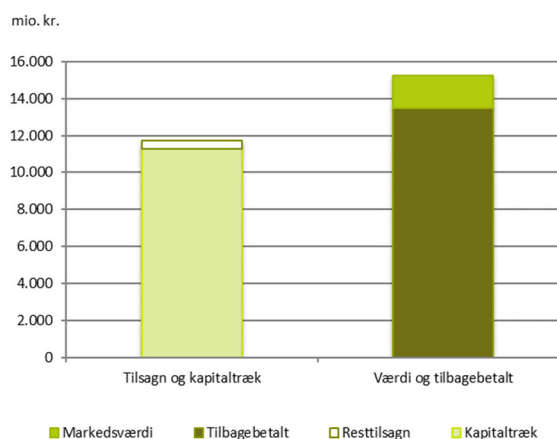
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2019 fordelt på segment.



ATP PE overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljainvesteringerne for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret på 13 af de 20 porteføljefondes advisory boards.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PE's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Afkastet for 2019 er på 0,4 % og er lavere end det forventede. Resultatet kan henføres til en mindre positiv udvikling af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 2 mio. kr. i 2019, hvilket svarer til 2 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investoren. Niveaue vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2019 har ATP PE haft en valutakursgevinst på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PE i 2019 haft et valutakurstab på i alt 17 mio. kr.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 1.742 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år i takt med at porteføljefondene, særligt selskabets fund-of-funds, realiserer de underliggende selskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af unoterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egen rapportering af dagsværdi, såfremt der rapporteres i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, IFRS eller US GAAP.

For investeringer i venturefonde tager værdiansættelserne ligeledes udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prisfastsættelsen ved selskabernes seneste eksterne finansieringsrunde.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP PE aktivt stilling til værdien af investeringerne.

### Finansielle risici

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

## Samfundsansvar

ATP PE udøver – som en del af ATP Koncernen – samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål; at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

### ATP PE som virksomhed

Som virksomhed er det vigtigt for ATP PE at have en stabil og veluddannet medarbejderportefølje, et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø samt fleksibilitet.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2019" som er tilgængelig på <https://atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar>

## Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PE's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

## Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2019" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

## Forventninger

Der forventes for 2020 et resultat i niveauet 75 mio. kr. til 150 mio. kr. (4 % til 8 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljefondeselskabers resultater, og udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige forhold for 2020, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afnændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for ATP Private Equity K/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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2020

### ATP PE GP ApS

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

### Bestyrelse:

Bo Foged  
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen



## Intern Revisions påtegning

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsaflæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 23. januar 2020

Christoffer Max Jensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ATP Private Equity K/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 23. januar 2020

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
mne29421

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

### ATP PE

tkr.	Note	2019	2018
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter/tab af kapitalandele i associerede virksomheder	2	9.077	(18.746)
Indtægter/tab af andre værdipapirer og kapitalandele	2	38.469	224.944
Indtægter/tab af udlån til porteføljeverksamheder	2	5.061	6.464
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(34.453)	(73.744)
		<b>18.154</b>	<b>138.918</b>
Administrationsomkostninger	3	(2.404)	(3.964)
		<b>15.750</b>	<b>134.954</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	2	49	1.012
Finansielle omkostninger	2	(5.036)	(130)
		<b>(4.987)</b>	<b>882</b>
<b>Resultat før skat</b>			
		<b>10.763</b>	<b>135.836</b>
Udenlandsk skat		(4.375)	(13.487)
		<b>6.388</b>	<b>122.349</b>
<b>Årets resultat</b>			
	4	<b>6.388</b>	<b>122.349</b>

## Balance pr. 31. december

### ATP PE

tkr.	Note	2019	2018
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	398.822	228.299
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	1.142.755	1.380.964
Udlån til porteføljevirkomheder	7	196.996	192.101
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.738.573</b>	<b>1.801.364</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.738.573</b>	<b>1.801.364</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminsforretninger		895	742
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>895</b>	<b>742</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.208</b>	<b>97.016</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>9.103</b>	<b>97.758</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.747.676</b>	<b>1.899.122</b>

## Balance pr. 31. december

## ATP PE

tkr.	Note	2019	2018
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		11.263.264	10.895.530
Overført resultat		4.040.995	4.034.607
Udlodning til kommanditist og komplementar		(13.562.072)	(13.064.643)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.742.187</b>	<b>1.865.494</b>
<b>Langfristet gæld</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		-	14
Valutaterminsforretninger		5.269	33.364
Gæld til tilknyttede virksomheder		95	125
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>5.364</b>	<b>33.503</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>5.364</b>	<b>33.503</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.747.676</b>	<b>1.899.122</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	8		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	9		
Oplysning om dagsværdi	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	13		

## Egenkapitalopgørelse

## ATP PE

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	10.895.530	4.034.607	(13.064.643)	1.865.494
Indbetaling kommanditselskabskapital	367.734	-	-	367.734
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(497.429)	(497.429)
Årets resultat	-	6.388	-	6.388
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>11.263.264</b>	<b>4.040.995</b>	<b>(13.562.072)</b>	<b>1.742.187</b>
Egenkapital 1. januar 2018	10.556.782	3.912.258	(12.476.811)	1.992.229
Indbetaling kommanditselskabskapital	338.748	-	-	338.748
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(587.832)	(587.832)
Årets resultat	-	122.349	-	122.349
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>10.895.530</b>	<b>4.034.607</b>	<b>(13.064.643)</b>	<b>1.865.494</b>

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har selskabets investor indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 11.750.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2019 udgør investorens indbetalingsforpligtelse tkr.

1.227.422

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen, balancen samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Selskabet har iht. ÅRL § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i concernpengestrømsopgørelsen for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Selskabet har iht. ÅRL § 37, stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2018.

#### Generelt om indregning og måling

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 måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning. Terminstillæg og dagsværdireguleringer af de afledte finansielle instrumenter indregnes under resultat af investeringsvirksomhed.

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

#### Resultatopgørelsen

##### Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, indtægter af udlån til porteføljeverksamheder samt indtægter fra afledte finansielle instrumenter omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til Private Equity Advisors ApS for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors ApS udfører for selskabet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende likvide beholdninger i fremmed valuta.

##### Udenlandsk skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra udenlandske porteføljeselskaber.



## Noter fortsat

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancen dagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet er karakteriseret ved at være et investeringsselskab, og har derfor valgt muligheden i IAS28 for at indregne investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi efter reglerne i IFRS9.

Udlån er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under henvisning til selskabets forretningsmodel.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljebetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

#### Investeringer i porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporteringer, som modtages fra porteføljefonde. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancen dagen.

#### Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af følgende metoder:

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt.
- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien.

#### Udlån til porteføljevirkomheder

Værdiansættelse af udlån til porteføljevirkomheder baseres på de forventede betalingsstrømme fra udlånene korrigeret for ændringer i kreditrisikoen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

#### Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, samt anden gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regnskabsåret, men som endnu ikke er betalt.

#### Nøgletal

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

##### *Total Value to Paid In (TVPI):*

(Værdien af udlodninger til investoren + værdien af den resterende portefølje) / Indbetalt kapital fra investoren.

##### *Distributed to Paid In (DPI):*

Værdien af udlodningerne til investoren / Indbetalt kapital fra investoren.

##### *IRR:*

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

## Noter fortsat

tkr.	2019	2018
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	9.077	(18.746)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	21.155	175.413
Dagsværdireguleringer af udlån til porteføljevirsomheder	5.061	6.464
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	17.314	49.531
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(34.453)	(73.744)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b>18.154</b>	<b>138.918</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(4.934)	1.012
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(53)	(130)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>(4.987)</b>	<b>882</b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	5	56
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>56</b>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	6.388	122.349
	<b>6.388</b>	<b>122.349</b>

## Noter fortsat

tkr.		2019	2018
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Regnskabsmæssig værdi primo		228.299	14.526
Indbetalinger til investeringsportefølje		161.447	232.519
Udlodninger fra investeringsportefølje		-	-
Værdi- og valutakursreguleringer		9.077	(18.746)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>		<b>398.822</b>	<b>228.299</b>

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejer andel	Stemme andel
Via Equity Fond III K/S	Kommanditselskab	Danmark	49,90%	49,90%

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

<b>6 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
Regnskabsmæssig værdi primo		1.380.964	1.618.433
Indbetalinger til investeringsportefølje		69.864	30.483
Udlodninger fra investeringsportefølje		(346.543)	(492.896)
Værdi- og valutakursreguleringer		38.469	224.944
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>		<b>1.142.755</b>	<b>1.380.964</b>

Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP Private Equity K/S fungerer som kommanditist.

<b>7 Udlån til porteføljevirkomheder</b>			
Kostpris primo		160.518	263.741
Tilgang i året		64.054	64.054
Afgang i året		(64.220)	(167.277)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>		<b>160.353</b>	<b>160.518</b>
Opskrivninger primo		31.582	25.118
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger		-	-
Årets opskrivninger		5.061	6.464
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>		<b>36.643</b>	<b>31.582</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>		<b>196.996</b>	<b>192.101</b>

Udlån til porteføljevirkomheder er usikrede lån med en variabel forretning. Ingen udlån er forfaldne, og der er ikke foretaget nedskrivninger.

## Noter fortsat

### 8 Finansielle risici

#### *Investerings- og markedsrisici*

Selskabets investeringer er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling, og den løbende værdiansættelse af investeringerne sker desuden med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes således af udsving på aktiemarkederne.

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de private equity management selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

Investeringer i private equity fonde er illikvide, og investorerne i private equity fonde har kun begrænsede muligheder for at opsigte aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PE's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde.

#### *Valutarisici*

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedsanalyse.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2019.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	5.239	3.810
1% stigning i GBP/DKK	541	0
1% stigning i SEK/DKK	1.454	0
1% stigning i NOK/DKK	109	0
1% stigning i EUR/DKK	2.119	696
1% stigning i AUD/DKK	11	0
1% stigning i CAD/DKK	44	0

#### *Renterisici*

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføljeinvesteringer. Der vil således være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

#### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

**Likvidetsrisici**

Likvidetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 999 mio. kr, mens investorens indbetalingsforpligtelse udgør 1.227 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten, ATP, er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likvidetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskeden.

**Forfaldsanalyse**

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle indenfor 1 år.

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

<b>Valutaterminskontrakter, salg</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds- værdi</b>
tkr.				
Til- og med 3 måneder	977.436	(4.374)	895	5.269
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>977.436</b>	<b>(4.374)</b>	<b>895</b>	<b>5.269</b>

## Noter fortsat

tkr.

### 9 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

I nedenstående tabel er selskabets finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de indregnes i ved første indregning.

<b>Finansielle aktiver og forpligtelser:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Valutaterminsforretninger	895	742
Kapitalandele i associerede virksomheder	398.822	228.299
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.142.755	1.380.964
Udlån til porteføljevirksomheder	196.996	192.101
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.739.468</b>	<b>1.801.364</b>
Likvide beholdninger	8.208	97.016
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>8.208</b>	<b>97.016</b>
Valutaterminsforretninger	5.269	33.364
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>5.269</b>	<b>33.364</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	14
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

## Noter fortsat

tkr.

### 10 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Aktiver</b>						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	398.822	228.299
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	1.142.754	1.380.964
Udlån til porteføljeverksomheder	-	-	-	-	196.996	192.101
<b>I alt</b>	-	-	-	-	1.738.572	1.801.364

For finansielle instrumenter, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3) sammensættes årets bevægelser som følger:

	Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele		Udlån til porteføljeverksomheder	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Balance 01.01	228.299	14.526	1.380.964	1.618.433	192.101	288.860
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	9.077	(18.746)	38.469	224.944	5.061	6.464
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	161.447	232.519	69.864	30.483	64.054	64.054
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	-	-	(346.543)	(492.896)	(64.220)	(167.277)
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>398.822</b>	<b>228.299</b>	<b>1.142.754</b>	<b>1.380.964</b>	<b>196.996</b>	<b>192.101</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	17.660	(10.458)	28.741	179.408	5.061	6.464

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i de regnskabsposter, som de vedrører.

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input	
			observerbare/ikke observerbare input	observerbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Udlån til porteføljeverksomheder <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

<sup>1</sup> Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapportering fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde, hvor rapporteringsdatoen afviger fra selskabets balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

## Noter fortsat

tkr.	2019	2018
<b>11 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	998.923	1.272.308

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets associerede virksomhed, 2) selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående, 3) moderselskabet ATP, 4) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdire- guleringer af valutaterminer og valuta- terminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgode- havende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(34.453)	-	895	5.269
Private Equity Advisors ApS	-	(2.392)	-	-
ATP PE GP ApS	-	-	-	219

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

<sup>1</sup> Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminforretninger

### Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 100%  
Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.  
Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

### 13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2019, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.



## Porteføljeoversigt

Fond	Valuata	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Sunstone Biomedicinsk Venture Annex I LP	DKK	15.600.000	Danmark	Venture
Sunstone Biomedicinsk Venture Annex III LP	DKK	103.100.000	Danmark	Venture
Sunstone Biomedicinsk Venture III LP	DKK	300.000.000	Danmark	Venture
Dansk Erhvervsinvestering	DKK	80.610.000	Danmark	Direkte investering
Dansk Vækstkapital - Equity LP	DKK	213.513.647	Danmark	Fund-of-fund
Dansk Vækstkapital - Lån LP	DKK	640.540.941	Danmark	Fund-of-fund
Dansk Vækstkapital II LP	DKK	200.000.000	Danmark	Fund-of-fund
Goldman Sachs Private Equity Partners 2002 Offshore LP	USD	250.000.000	Cayman Islands	Fund-of-fund
Goldman Sachs Private Equity Partners 2004 Offshore LP	USD	150.000.000	Cayman Islands	Fund-of-fund
Goldman Sachs Private Equity Partners 2005 Offshore LP	USD	150.000.000	Cayman Islands	Fund-of-fund
Goldman Sachs Private Equity Partners IX Offshore LP	USD	200.000.000	Cayman Islands	Fund-of-fund
Nordic Mezzanine II LP	EUR	27.500.000	Guernsey	Small buyout
Verdane NVP II SPV LP	EUR	14.964.789	Danmark	Venture
Saga I LP	DKK	1.000.000.000	Danmark	Fund-of-fund
Saga II EUR LP	EUR	72.097.000	Danmark	Fund-of-fund
Saga II USD LP	USD	64.778.027	Danmark	Fund-of-fund
Saga III EUR LP	EUR	75.000.000	Danmark	Fund-of-fund
Saga III USD LP	USD	91.672.000	Danmark	Fund-of-fund
Seed Capital II LP	DKK	150.000.000	Danmark	Venture
Seed Capital III LP	DKK	50.000.000	Danmark	Venture
Symbion	DKK	4.003.000	Danmark	Direkte investering
Trustpilot (co-investering med Seed Capital II LP)	DKK	12.792.940	Danmark	Co-investering
Via Equity III LP	DKK	499.000.000	Danmark	Small buyout
VP Securities	DKK	1.793.000	Danmark	Direkte investering

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: [www.atp-pep.com/atp-pe](http://www.atp-pep.com/atp-pe)

atp pep=

ATP Private Equity Partners  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon 33 19 30 70  
[info@atp-pep.dk](mailto:info@atp-pep.dk)  
[www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)