

ATP PEP V Årsrapport 2020



ATP Private Equity Partners V K/S
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K
CVR-nr: 35 81 40 35

Årsrapport for perioden
1. januar 2020 – 31. december 2020
(7. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 10. februar 2021

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2020

Ledelsens beretning for 2020	5
------------------------------	---

Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Porteføljeoversigt	25

Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners V K/S (ATP PEP V)
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70

Hjemmeside: www.atp-pep.com
E-mail: info@atp-pep.com

CVR-nr.: 35 81 40 35
Stiftet: 25. marts 2014
Hjemsted: København

Bestyrelse

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

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50% af egenkapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. februar 2021

Hoved- og nøgletal

18,3%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2014

1,54x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

0,29x

Udloddet i forhold til betalt kapital

25,7%

I afkast for året
Resultat udgør 2.320 mio. kr.

4.951 mio. kr.

I akkumuleret afkast
siden 2014

596 mio. kr.

Netto kaldt fra
investorerne i 2020

Hoved- og nøgletal

tkr.	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	2.338.513	1.659.742	709.877	239.882	145.514
Resultat af primær drift	2.330.734	1.652.813	698.995	226.658	135.368
Finansielle poster	3.383	876	(3.841)	4.799	(1.169)
Årets resultat	2.319.761	1.588.781	691.875	232.410	134.199
Balance:					
Balancesum	11.261.894	8.427.066	5.805.560	3.701.307	2.312.420
Egenkapital	11.231.206	8.315.359	5.759.045	3.635.206	2.221.908
Nøgletal:					
Total Value to Paid In	1,54x	1,35x	1,18x	1,09x	1,05x
Distributed to Paid In	0,29x	0,23x	0,18x	0,13x	0,13x
IRR	18,3%	15,6%	10,9%	7,2%	5,8%
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:					
Total Value to Paid In	1,52x	1,39x	1,20x	1,06x	1,08x
Distributed to Paid In	0,31x	0,27x	0,19x	0,11x	0,13x
IRR	18,1%	17,4%	12,0%	4,8%	9,9%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2020

Hovedaktivitet

ATP PEP V er en fund-of-funds stiftet i 2014 med et samlet investeringstilsagn på 11 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af europæiske og nordamerikanske private equity fonde samt af co-investeringer med disse fonde.

Investering via en fund-of-funds er langsigtet og ATP PEP V's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP V's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn ej heller foretages nye co-investeringer.

Markedsudvikling

Det blev på mange måder et meget anderledes år end forventet. Dette til trods realiserede ATP PEP fondene I-VI et tilfredsstillende afkast af den samlede portefølje på niveau med sidste år på 16,3% mod 17,1% i 2019. Diversifikation af porteføljen har endnu engang vist sin styrke, og det har primært været de teknologi relaterede og "bliv hjemme" selskaberne, der har genereret det høje afkast.

Foreløbige tal tyder på, at Covid-19 pandemien ikke fik en markant betydning for kapitalrejsning og investeringsaktiviteten i 2020, bl.a. fordi onlinemøder kompenserede for den manglende og ikke mulige fysiske mødeaktivitet mellem markedsdeltagerne. Til trods for at exit aktiviteten målt på værdi i 2020 har været højere end året før, har kapitalfundsindustrien set en yderligere akkumulering af "tørt krudt". Der er indbygget et vist tidspres i denne "kapacitet af ubrugt kapital", hvorfor investeringsaktiviteten forventes at stige fremadrettet. Dette vil, alt andet lige, føre til prisstigninger på de unoterede selskaber og et endnu lavere forventet gennemsnitligt afkast for kapitalfundsindustrien.

Den rigelige kapital og det historiske lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i EU op på et historisk topniveau på 12,0x EBITDA mod 11,0x EBITDA i 2019, mens niveauet i USA faldt fra højdepunktet i 2019 på 11,5x EBITDA til 11,0x EBITDA i 2020. Gældsmultiplerne i EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauet før krisen i 2007. I USA faldt disse multipler til det laveste niveau siden 2013 og følger dermed faldet i købsmultiplerne. Gearingsgraden, defineret som gæld i forhold til enterprise value, blev reduceret en smule i begge geografier, og egenkapitalandelen er nu højere end gældsandelen. ATP PEP porteføljens gennemsnitlige gældsmultipl er knapt 30% lavere end gennemsnittet for samme i USA og EU, og den gennemsnitlige gearingsgrad er 21% lavere.

Kravene til kapitalfondene var allerede ved indgangen til 2020 meget høje og med de udfordringer, som pandemien har medført, vil den operationelle værdiskabelse fremadrettet være i højsædet for at kunne genere et tilfredsstillende risikojusteret afkast. En af de største usikkerheder er, i hvor høj grad økonomien har taget skade af den igangværende pandemi, og hvor lang recessionen kommer til at blive. Hertil kommer usikkerheden omkring udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt eksekveringen af den netop indgåede Brexit aftale. Endvidere vil rammebetingelserne for kapitalfondene i 2021 ikke blive lettere, og der må forventes et yderligere investorpres i forhold til ESG, transparens og skattemæssige forhold m.v.

Disse mange eksterne faktorer og eventuelle ændringer i rammebetingelser vil influere på markedsbetingelserne for kapitalfundsindustrien og dermed på det endelige resultat for ATP PEP i 2021. ATP PEP's porteføljeselskaber har de seneste år

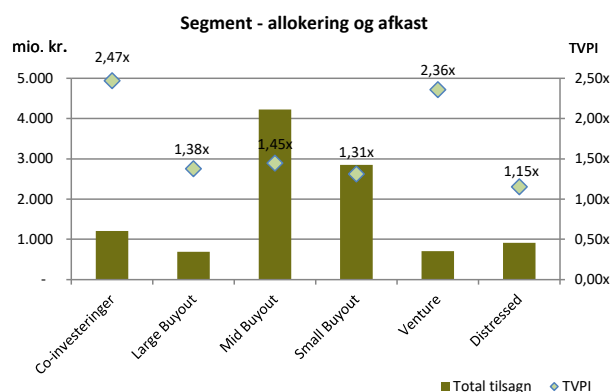
generelt klaret sig tilfredsstillende, men hvis Covid-19 situationen ikke relativt hurtigt forbedres, kan dette ændres. Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2021, dog ikke på samme høje niveau som i de seneste to år.

Investeringsaktivitet

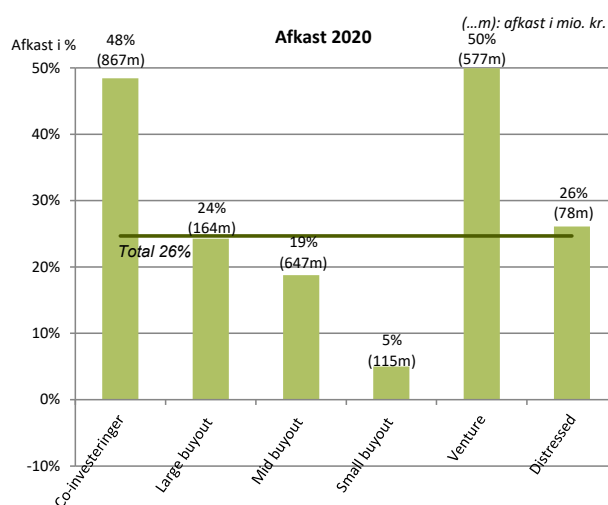
Den grundlæggende investeringsfilosofi er at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PEP V har afgivet tilsagn på i alt 11.072 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 52 private equity fonde og 14 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 58 % i USA, 36 % i Europa og 6 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2020 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



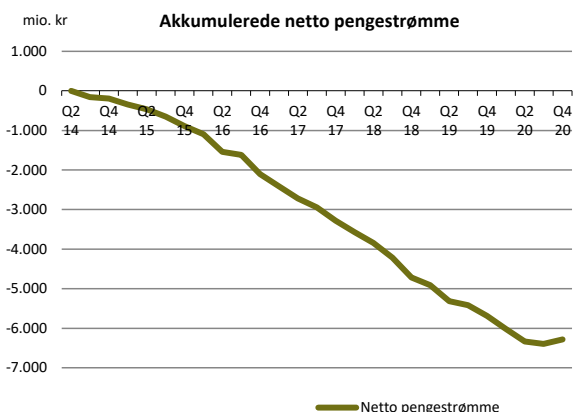
Afkastet for 2020 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP V har i 2020 kaldt 1.512 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn, mens ATP PEP V har modtaget 160 mio. kr. fra differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 756 mio. kr. til investorerne.

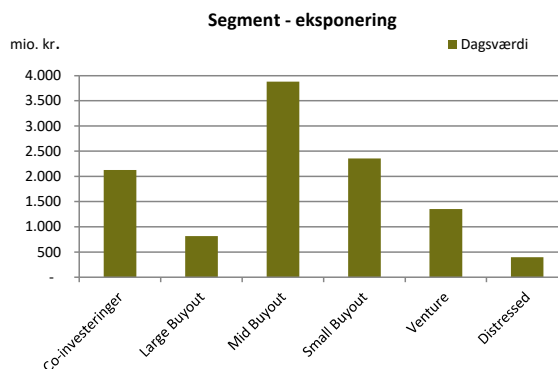
J-kurven viser ATP PEP V's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen var under opbygning.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 10.931 mio. kr. mod 8.410 mio. kr. ultimo 2019. Forøgelsen i markedsværdien skyldes primært nye investeringer og urealiserede værdireguleringer.

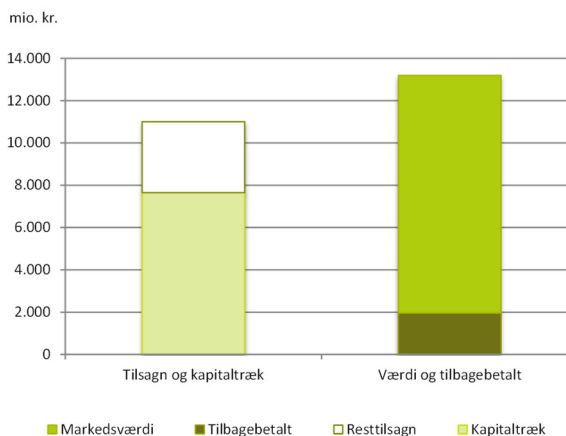
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2020 fordelt på segment.



ATP PEP V overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne for at sikre at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP V er repræsenteret på 28 af de 52 porteføljefondenes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP V's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2020 blev 2.320 mio. kr. svarende til et afkast på 25,7 %, hvilket er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Afkastet er bredt funderet, og alle segmenter i porteføljen har bidraget positivt til afkastet, særligt har co-investeringer og venture segmenterne bidraget ekstraordinært positivt. Der har i 2020 ligeledes været en høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiskabelsen ved exits har været højere end forventet. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers aktiekurser påvirket værdien og dermed afkastet positivt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 7,2 mio. kr. i 2020, hvilket svarer til 7 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2020 har ATP PEP V haft et valutakurstab på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af en gevinst på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP V i 2020 haft et valutakurstab på i alt 126 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 11.231 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over det kommende år, i takt med at porteføljefondene foretager yderligere investeringer, der dog vil blive modsvaret af et forventeligt højere exit niveau.

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 PEP V 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, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP PEP V, har et stort ansvar i Danmark som pensionselskab for over fem millioner medlemmer og som væsentlig udbetaler af en række vel-færds- og sikringsydelse. Med en pensionsformue, der er blandt de største i Europa, har ATP en særlig forpligtelse til at investere ansvarligt og løfte et samfundsansvar.

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtede og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i.

ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskellige forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2020" som er tilgængelig på <https://atp.dk/samfundsansvar/rapporter>

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP V'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 2020" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Komplementarselskabet

Det er ATP's ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet var på etableringstidspunktet forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

Forventninger

Der forventes for 2021 et resultat i niveauet 900 mio. kr. til 1.300 mio. kr. (8 % til 12 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentlighed vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige forhold for 2021, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, 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 2020 for ATP Private Equity Partners V 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2021

ATP PEP V GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse

Bo Foged
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen

Mikkel Svenstrup

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 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 interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, 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 26. januar 2021

Christoffer Max Jensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners V K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V K/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 regnskabsbrugere 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 udledelser, 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.

København, den 26. januar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP V

tkr.	Note	2020	2019
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	1.866.043	1.881.218
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	472.470	(221.476)
		<u>2.338.513</u>	<u>1.659.742</u>
Resultat af investeringsvirksomhed			
Administrationsomkostninger	3	(7.779)	(6.929)
		<u>2.330.734</u>	<u>1.652.813</u>
Resultat af primær drift			
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	3.503	876
Finansielle omkostninger	2	(120)	-
		<u>3.383</u>	<u>876</u>
Finansielle poster i alt			
Resultat før skat		<u>2.334.117</u>	<u>1.653.689</u>
Udenlandsk skat		(14.356)	(64.908)
Årets resultat	4	<u>2.319.761</u>	<u>1.588.781</u>

Balance pr. 31. december

ATP PEP V

tkr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	10.930.540	8.410.003
Finansielle anlægsaktiver i alt		10.930.540	8.410.003
Anlægsaktiver i alt		10.930.540	8.410.003
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		269.917	5.647
Andre tilgodehavender	6	22.734	174
Tilgodehavender i alt		292.651	5.821
Likvide beholdninger		38.703	11.242
Omsætningsaktiver i alt		331.354	17.063
Aktiver i alt		11.261.894	8.427.066
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		8.996.098	7.644.215
Overført resultat		4.951.029	2.631.268
Udlodning til kommanditist og komplementar		(2.715.921)	(1.960.124)
Egenkapital i alt		11.231.206	8.315.359
Kortfristet gæld			
Valutaterminsforretninger		17.905	66.304
Anden gæld	7	12.783	45.403
Kortfristet gæld i alt		30.688	111.707
Gæld i alt		30.688	111.707
Passiver i alt		11.261.894	8.427.066
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		
Fordeling af anparter i komplementar	14		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP V

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	7.644.215	2.631.268	(1.960.124)	8.315.359
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.351.883	-	-	1.351.883
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(755.797)	(755.797)
Årets resultat	-	2.319.761	-	2.319.761
Egenkapital 31. december 2020	8.996.098	4.951.029	(2.715.921)	11.231.206
Egenkapital 1. januar 2019	5.833.222	1.042.487	(1.116.664)	5.759.045
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.810.993	-	-	1.810.993
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(843.460)	(843.460)
Årets resultat	-	1.588.781	-	1.588.781
Egenkapital 31. december 2019	7.644.215	2.631.268	(1.960.124)	8.315.359

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 11.003.666 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2020 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

2.115.841

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners V K/S for 2020 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 koncernpengestrømsopgørelsen 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 2019.

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 andre værdipapirer og kapitalandele 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 for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors 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 anlægger konsekvent en porteføljetragtning 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

Noterede direkte aktieinvesteringer, der handles på en markedsplads, anvendes den offentlige tilgængelige markedskurs.

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 anskaffessummen som bedste udtryk for dagsværdien

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 investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter + værdien af den resterende portefølje - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede pengestrømme og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

tkr.	2020	2019
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2.464.248	1.810.539
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	(598.205)	70.679
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	472.470	(221.476)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.338.513	1.659.742
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	3.503	541
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(120)	335
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	3.383	876
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	82	77
I alt	82	77
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	2.319.761	1.588.781
	2.319.761	1.588.781

Noter fortsat

tkr.	2020	2019
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	8.410.003	5.760.908
Indbetalinger til investeringsportefølje	1.644.085	1.927.744
Udlodninger fra investeringsportefølje	(989.591)	(1.159.867)
Værdi- og valutakursreguleringer	1.866.043	1.881.218
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	10.930.540	8.410.003
Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP V K/S fungerer som kommanditist.		
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende provenue fra salg af aktier	22.734	174
	22.734	174
7 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	12.783	45.403
	12.783	45.403

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 aktiemarkedene.

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 opsige aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP V's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 150-350 mio. kr.

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 følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminsforretninger. 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 2020.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	69.422	16.415
1 % stigning i GBP/DKK	2.545	0
1 % stigning i SEK/DKK	1.276	0
1 % stigning i NOK/DKK	1.690	0
1 % stigning i EUR/DKK	22.292	6.316
1 % stigning i AUD/DKK	204	0
1 % stigning i CAD/DKK	2.676	0

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføljinvesteringer. 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.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen 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 2.273 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 2.116 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP V fremgår det at investorernes investeringsforpligtelse forøges såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

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.

Valutaterminkontrakter, salg	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
tkr.				
Til- og med 3 måneder	10.327.856	252.012	269.917	17.905
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	10.327.856	252.012	269.917	17.905

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.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2020	2019
Valutaterminsforretninger	269.917	5.647
Andre værdipapirer og kapitalandele	10.930.540	8.410.003
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	11.200.457	8.415.650
Andre tilgodehavender	22.734	174
Likvide beholdninger	38.703	11.242
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	61.437	11.416
Valutaterminsforretninger	17.905	66.304
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	17.905	66.304
Anden gæld	12.783	45.403
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	12.783	45.403

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	13.894	-	-	-	10.916.646	8.410.003
Udlån til porteføljevirksomheder	-	-	-	-	-	-
I alt	13.894	-	-	-	10.916.646	8.410.003

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

	Andre værdipapirer og kapitalandele		Udlån til porteføljevirksomheder	
	2020	2019	2020	2019
Balance 01.01	8.410.003	5.759.734	-	-
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	1.866.040	1.881.218	-	-
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	1.644.085	1.925.449	-	-
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(989.588)	(1.156.399)	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	(13.894)	-	-	-
Balance 31.12	10.916.646	8.410.003	-	-
Tab/gevinst på aktiver i behold	1.985.424	2.022.680	-	-

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

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ ikke observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele ¹	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

¹ 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 observerbare inputs, og de underliggende aktivers noterede priser.

Noter fortsat

tkr.	2020	2019
11 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	2.273.158	3.816.713

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

12 Nærtstående parter

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

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2020 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-term instillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	472.470	-	269.917	17.905
Private Equity Advisors ApS	-	(7.161)	-	-

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 99,99%
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk.

13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2020, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter fortsat

14 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP V GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A-anparter (anskaf.kurs)	Antal A-anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	25-03-2014	506.200	25.310	20
Ledende medarbejdere	25-03-2014	970.100	48.505	20
Øvrige og fratrådte medarbejdere	25-03-2014	356.700	17.835	20

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.	Optjening
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,91%	Optjening af 85 % på 4,25 år
Carried interest	5,00%	Optjening af resterende 15% efter 7 år

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP V K/S i % p.a.	Mio. kr. (2014 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,0
8	0	0,0
10	36	0,3
12	75	0,7
15	100	0,9
20	100	0,9

Kommentarer

ATP PEP V GP K/S har en indskudskapital fordelt på 91.650 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 91.650 stk. B anparter af kr. 1, som ikke er berettiget til carry. Komplementaren, ATP PEP V GP K/S, modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet. Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,91 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners V K/S, beregnet til 100 mio.kr. i 2014 kroner. Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP V GP K/S med 5 % indtil skævdelingsloftet nås. Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Ved 100% deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet at indbetale 3,7 mio. kr. Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 11.004 mio. kr.

ATP Private Equity Partners V K/S har siden 2014 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 18,3%. Pr. 31. december 2020 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 158 mio. kr., svarende til 3,19% i forhold til det akkumulerede afkast på 4.951 mio. kr. siden 2014. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over selskabets forventede 15 årige levetid på ca. 580 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2020. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2020 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen. Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners V K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.

Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:				
Accel-KKR Capital Partners V, LP	USD	40.000.000	Delaware	Small buyout
ADT (co-investering med Apollo VIII)	USD	20.028.120	Delaware	Co-investering
Advent International VIII, LP	EUR	35.000.000	Luxembourg	Large buyout
Align Capital Partners, LP	USD	25.000.000	Delaware	Small buyout
Apollo Investment Fund IX, LP	USD	50.000.000	Delaware	Distressed
Artsana (co-investering med Invest Industrial V)	EUR	6.994.555	Storbritanien	Co-investering
Astorg VI, LP	EUR	35.000.000	Frankrig	Mid buyout
Atlas Capital Ressources III, LP	USD	50.000.000	Delaware	Distressed
AUCTUS IV GmbH, LP	EUR	21.125.000	Tyskland	Small buyout
Axcel V, LP	EUR	5.000.000	Danmark	Small buyout
Bessemer Venture Partners IX Institutional, LP	USD	30.000.000	Cayman Islands	Venture
Charlesbank Equity Fund IX, LP	USD	50.000.000	Massachusetts	Mid buyout
Charlesbank Equity Fund VIII, LP	USD	40.000.000	Massachusetts	Mid buyout
DBAG Fund VII, LP	EUR	40.000.000	Guernsey	Mid buyout
Endeavour Capital Fund VII, LP	USD	50.000.000	Delaware	Small buyout
EQT VIII, LP	EUR	25.000.000	Guernsey	Large buyout
Fortissimo Capital Fund IV, LP	USD	30.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Frontmtec (co-investering med Axcel V)	DKK	137.116.411	Danmark	Co-investering
HitecVision VII, LP	USD	50.000.000	Guernsey	Mid buyout
Index Ventures Growth III, LP	EUR	15.000.000	Jersey	Venture
Index Ventures VIII, LP	USD	15.000.000	Jersey	Venture
Industrial Growth Partners V, LP	USD	33.000.000	Delaware	Mid buyout
Investindustrial VI, LP	EUR	35.000.000	Storbritanien	Mid buyout
LifePoint (co-investering med Apollo VIII)	USD	25.375.000	Delaware	Co-investering
Linzor Capital Partners III, LP	USD	25.000.000	Ontario	Small buyout
Mentha Capital Fund V, LP	EUR	20.000.000	Holland	Small buyout
MTD (co-investering med Investindustrial VI)	EUR	6.152.291	Storbritanien	Co-investering
Müpro (co-investering med Perusa 2)	EUR	10.022.939	Tyskland	Co-investering
Nemera (co-investering med Astorg VI)	EUR	10.900.000	Luxembourg	Co-investering
Nordic Capital Fund IX, LP	EUR	25.000.000	Jersey	Mid buyout
Oncap IV, LP	USD	25.000.000	Ontario	Mid buyout
Peak Rock Capital Credit Fund II, LP	USD	10.000.000	Delaware	Distressed
Peak Rock Capital Fund II, LP	USD	40.000.000	Delaware	Distressed
PetSmart (co-investering med BC IX-10)	USD	22.258.156	Delaware	Co-investering
Phase One (co-investering med Axcel V)	DKK	25.000.000	Danmark	Co-investering
ProA Capital II, LP	EUR	40.000.000	Spanien	Small buyout
Roark Capital Partners IV, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Roark Capital Partners V, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Schroth (co-investering med Perusa 2)	EUR	7.945.620	Tyskland	Co-investering
Seidler Equity Partners VI, LP	USD	25.000.000	Delaware	Small buyout
Sequoia Capital China Venture Fund V, LP	USD	3.055.556	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Venture Fund VI, LP	USD	2.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Growth Fund IV, LP	USD	2.444.400	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital Global Growth Fund II, LP	USD	12.800.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital India IV, LP	USD	504.800	Mauritius	Venture
Sequoia Capital India V, LP	USD	8.000.000	Mauritius	Venture
Sequoia Capital US Growth Fund VII, LP	USD	6.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture Fund XIV, LP	USD	421.100	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture Fund XV, LP	USD	2.500.000	Cayman Islands	Venture
Shamrock Capital Growth Fund IV, LP	USD	40.000.000	Delaware	Small buyout
Silver Lake Partners V, LP	USD	40.000.000	Delaware	Large buyout
Spectrum Equity VII, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Spectrum Equity VIII, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout

Porteføljeoversigt fortsat

Fond	Valuta	Tilsagn	Juris diktion	Segment
Nuværende, fortsat:				
Tengram Capital Partners II, LP	USD	35.000.000	Delaw are	Small buyout
True North Fund V, LP	USD	25.000.000	Mauritius	Small buyout
VMG Catalyst, LP	USD	15.000.000	Delaw are	Venture
VMG Partners III, LP	USD	30.000.000	Delaw are	Small buyout
VMG Partners IV, LP	USD	30.000.000	Delaw are	Small buyout
VMG Partners IV Co-Investment Fund, LP	USD	8.000.000	Delaw are	Small buyout
Waterland Private Equity Fund VI, LP	EUR	35.000.000	Guernsey	Mid buyout
Waterland Private Equity Fund VII, LP	EUR	40.000.000	Guernsey	Mid buyout
Wynnchurch Capital Partners IV, LP	USD	40.000.000	Cayman Islands	Mid buyout
Realiserede:				
Ancestry (co-investering med Spectrum VII)	USD	6.000.000	Delaw are	Co-investering
Consilio (co-investering med Shamrock IV)	USD	12.500.000	Delaw are	Co-investering
Nets (lån)	DKK	150.000.000	Norge	Co-investering
One.com (co-investering med Accel-KKR Growth II)	EUR	8.247.886	Storbritanien	Co-investering

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: www.atp-pep.com/atp-pep-v

atp pep=

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

Telefon 33 19 30 70

info@atp-pep.dk

www.atp-pep.com