

atp pep=

ATP PEP I Årsrapport 2018



ATP Private Equity Partners I K/S
Gothersgade 49, 3. Sal
1123 København K
CVR-nr: 27 02 53 90

Årsrapport for perioden
1. januar 2018 – 31. december 2018
(16. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 6. februar 2019



Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2018

Ledelsens beretning for 2018	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 I K/S (ATP PEP I)
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.: 27 02 53 90
Stiftet: 5. februar 2003
Hjemsted: København

Bestyrelse

Kasper Ahrndt Lorenzen (formand)
Bo Foged
Tomas Krüger Andersen
Kim Jannick Kehlet Johansen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 6. februar 2019

Hoved- og nøgletal

14,1%	1,66x	1,62x
Gennemsnitligt årligt afkast siden 2003	Totalværdi i forhold til betalt kapital	Udloddet i forhold til betalt kapital
-18,1%	23+4	297 mio. kr.
I afkast for året Resultat udgør -81 mio. kr.	Fonde og co-investeringer med en samlet dagsværdi på 257 mio. kr.	Netto tilbagebetalt til investorerne i 2018

Hoved- og nøgletal

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	(78.315)	(33.207)	(68.514)	111.228	405.763
Resultat af primær drift	(81.491)	(36.604)	(72.678)	107.214	399.916
Finansielle poster	367	(749)	(309)	145	(38)
Årets resultat	(80.655)	(33.168)	(84.700)	108.108	390.765
Balance:					
Balancesum	263.194	629.215	871.406	1.270.289	1.736.163
Egenkapital	251.015	628.710	826.821	1.215.464	1.677.155
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,66x	1,67x	1,67x	1,69x	1,69x
Distributed to Paid In	1,62x	1,58x	1,56x	1,52x	1,45x
IRR	14,1%	14,2%	14,4%	14,6%	14,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2018

Hovedaktivitet

ATP PEP I er en fund-of-funds stiftet i 2003 med et samlet investeringstilsagn på 7,5 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af private equity fonde i Europa og Nordamerika samt af co-investeringer med disse fonde.

Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP I's levetid forventes at strække sig over 17 år. ATP PEP I's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn ej eller foretages nye co-investeringer.

Markedsudvikling

Året 2018 var på mange måder en gentagelse af 2017, idet kapitalrejsningsaktiviteten atter var høj drevet af investorernes søgen efter alternative investeringsmuligheder i jagten på at generere tilfredsstillende afkast. I såvel Europa som USA realiseredes det til dato største antal gennemførte buyout transaktioner, men målt på værdi dog endnu ikke på niveau med rekorden fra 2006/07. Ovenstående har derfor medført, at mængden af "dry powder" aldrig har været større, uanset om fokus er på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed segmenterne, og konklusionen er den samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien.

Den høje aktivitet og et stort placeringsbehov har derfor resulteret i en gennemsnitlig købsmultipl i Europa på 11.1x EBITDA og dermed væsentligt over det historiske niveau. I USA var gennemsnittet for alle buyout transaktioner på 10.2x, knapt 4% lavere end rekorden fra 2017. Medvirkende til at drive købspriserne op har været muligheden for at få finansieret transaktionerne til attraktive priser (lave renteniveauer). Gearingsniveauet er fortsat op i USA, mens det er faldet lidt i Europa. I USA har niveauet ikke været så højt siden 2007, mens der i Europa ser ud til at have været større forsigtighed og dermed krav fra bankerne om større egenkapitalfinansiering. ATP PEP's portefølje har et gennemsnitlig gearingsniveau, som er henholdsvis 44% og 30% lavere end gennemsnittene i USA og Europa i 2018.

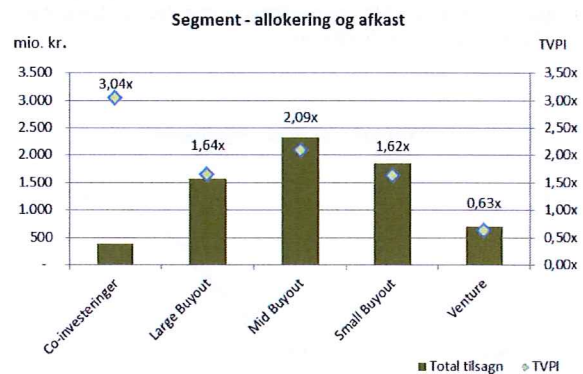
Igen i 2019 er kravene til kapitalfondene en høj disciplin, for så vidt angår de priser, der købes ind til, samt fortsat stigende fokus på fondenes egne kompetencer i relation til at udvikle de erhvervede porteføljeselskaber. På baggrund af FED's renteforhøjelser og afslutning af ECB's opkøbsprogram ultimo 2018 kan der forventes forøgede finansieringsomkostninger og dermed pres på det fremtidige afkast. Den geopolitiske usikkerhed vurderes ikke at være blevet mindre, og der hersker p.t. usikkerhed om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt Brexit m.m. De eksterne forhold, hvorunder kapitalfondene skal drive forretning, forekommer således ikke at være blevet lettere. Samtidig skal kapitalfondene kunne håndtere et stigende investories i forhold til ESG og skattemæssige forhold for at sikre fremtidige kapitalrejsninger.

Investeringsaktivitet

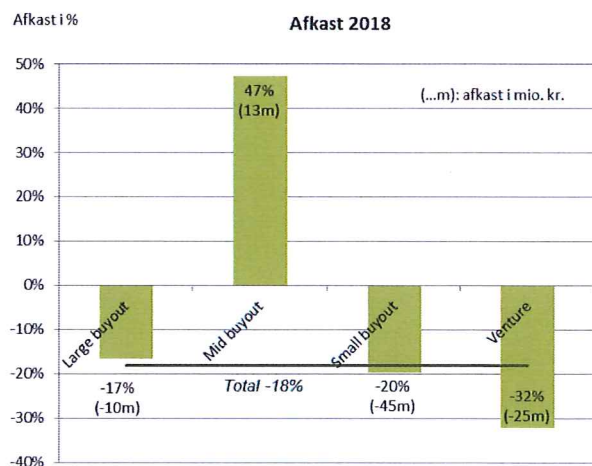
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PEP I har afgivet tilsagn på i alt 6.726 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 23 private equity fonde og 4 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 49 % i USA og 51 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2018 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2018 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP I har i 2018 kaldt 15 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 312 mio. kr. til investorerne vedrørende exits i porteføljen.

J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP I's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative nettopengestrømme i de første leveår. J-kurven har været usædvanligt påvirket af gode muligheder for refinansiering og børsnotering i 2006 og 2007, hvorimod vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 influerede negativt på summen af tilbagebetalinger. Netto pengestrømmene har siden 2011 været positive. Dette afspejler porteføljens modenhed og et højt niveau af gennemførte exits.

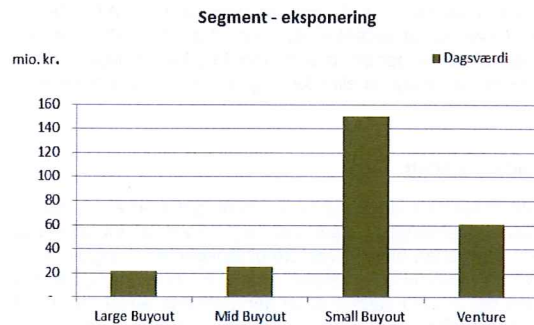
Der forventes kun begrænset træk på investeringstilsagn de kommende år til administrationsomkostninger og opfølgingsinvesteringer. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt, men faldende niveau.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 257 mio. kr. mod 532 mio. kr. ultimo 2017. Reduktionen i markedsværdien kan henføres til en høj exitaktivitet i porteføljen, samt negative værdireguleringer.

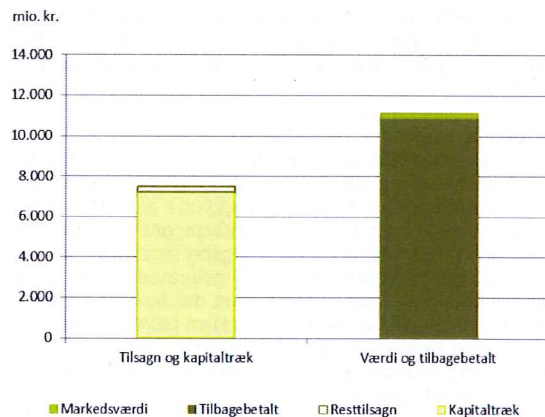
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2018 fordelt på segment.



ATP PEP I overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeeinvesteringerne for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP I er repræsenteret på 18 af de 23 porteføljefondenes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP I's nuværende kapitalforhold.



05/18

Regnskabstal

Årets resultat

Afkastet for 2018 på -18,1 % er utilfredsstillende og ligger under det forventede. Resultatet kan primært tilskrives en generel negativ udvikling i venturefondenes underliggende porteføljeselskaber, samt negative værdireguleringer af enkelte porteføljeselskaber i large og small buyout segmenterne.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 3 mio. kr. i 2018, hvilket svarer til 4 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaulet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2018 har ATP PEP I haft en valutakursgevinst på portefølje-fonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP I i 2018 haft et valutakurstab på i alt 11 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 251 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber. Der foretages ikke længere nye investeringer i porteføljen.

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 I aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

Der henvises til note 7 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

Samfundsansvar

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

ATP PEP I som virksomhed

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

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP I'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 2018" 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 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. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 10 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 13.

Forventninger

Der forventes for 2019 et resultat i niveauet 0 mio. kr. til 25 mio. kr. (0% til 5%). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af selskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markeds-mæssige forhold for 2019, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ATP Private Equity Partners I 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. januar 2019

Private Equity Advisors



Torben Vangstrup



Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse



Kasper Ahrndt Lorenzen
Formand



Bo Foged



Tomas Krüger Andersen



Kim Jannick Kehlet Johansen

Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Hillerød, den 24. januar 2019



Peter Jochimsen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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.

København, den 24. januar 2019


Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udum
statsautoriseret revisor
mne29421



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP I

tkr.	Note	2018	2017
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	2	(25.992)	(13.436)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	(25.804)	(82.722)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(26.519)	62.951
		<u>(78.315)</u>	<u>(33.207)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed			
Administrationsomkostninger	3	(3.176)	(3.397)
Resultat af primær drift		<u>(81.491)</u>	<u>(36.604)</u>
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	367	-
Finansielle omkostninger	2	-	(749)
Finansielle poster i alt		<u>367</u>	<u>(749)</u>
Resultat før skat		<u>(81.124)</u>	<u>(37.353)</u>
Udenlandsk skat		469	4.185
Årets resultat	4	<u>(80.655)</u>	<u>(33.168)</u>

Balance pr. 31. december

ATP PEP I

tkr.	Note	2018	2017
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	27.828	55.684
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	229.617	476.006
Finansielle anlægsaktiver i alt		257.445	531.690
Anlægsaktiver i alt		257.445	531.690
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminforretninger		2.429	8.567
Tilgodehavender i alt		2.429	8.567
Likvide beholdninger		3.320	88.958
Omsætningsaktiver i alt		5.749	97.525
Aktiver i alt		263.194	629.215
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		7.213.349	7.198.214
Overført resultat		4.743.813	4.824.468
Udlodning til kommanditist og komplementar		(11.706.147)	(11.393.972)
Egenkapital i alt		251.015	628.710
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	27
Valutaterminforretninger		12.152	478
Kortfristet gæld i alt		12.179	505
Gæld i alt		12.179	505
Passiver i alt		263.194	629.215
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	7		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	8		
Oplysning om dagsværdi	9		
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	12		
Fordeling af anparter i komplementar	13		

Egenkapitals opgørelse

ATP PEP I

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	7.198.214	4.824.468	(11.393.972)	628.710
Indbetaling kommanditselskabskapital	15.135	-	-	15.135
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(312.175)	(312.175)
Årets resultat	-	(80.655)	-	(80.655)
Egenkapital 31. december 2018	7.213.349	4.743.813	(11.706.147)	251.015
Egenkapital 1. januar 2017	7.198.511	4.857.636	(11.229.326)	826.821
Indbetaling kommanditselskabskapital	(297)	-	-	(297)
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(164.646)	(164.646)
Årets resultat	-	(33.168)	-	(33.168)
Egenkapital 31. december 2017	7.198.214	4.824.468	(11.393.972)	628.710

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 7.500.547 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2018 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

728.126

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners I K/S for 2018 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 2017.

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.

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, 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 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 balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

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

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 for 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 + værdien af den resterende portefølje / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

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

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	(25.992)	(13.436)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	(41.816)	(7.396)
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	16.012	(75.326)
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	(51.796)	(96.158)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(26.519)	62.951
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)	(26.519)	62.951
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	325	(744)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	42	(5)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	367	(749)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	69	69
I alt	69	69
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	(80.655)	(33.168)
	(80.655)	(33.168)

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	55.684	74.853
Indbetalinger til investeringsportefølje	-	0
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.864)	(5.733)
Værdi- og valutakursreguleringer	(25.992)	(13.436)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	27.828	55.684

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejer andel	Stemme andel
Polaris Private Equity II	Kommanditselskab	København	15,00%	15,00%

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

6 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	476.006	790.860
Indbetalinger til investeringsportefølje	2.344	4.848
Udlodninger fra investeringsportefølje	(222.929)	(236.980)
Værdi- og valutakursreguleringer	(25.803)	(82.722)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	229.617	476.006

Noter fortsat

7 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 opsigte aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP I'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 150-750 mio. kr.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital og 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 2018, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i GBP/DKK	77	29
1% stigning i USD/DKK	1.899	412
1% stigning i SEK/DKK	116	0
1% stigning i EUR/DKK	306	20

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet ud over 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.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sin kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 45 mio. kr, mens investorenes indbetalingsforpligtelse udgør 728 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens 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.

Valutaterminskontrakter, salg tkr.	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
Til- og med 3 måneder	272.136	(9.723)	2.429	12.152
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	272.136	(9.723)	2.429	12.152

Noter fortsat

tkr.

8 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.

	2018	2017
Finansielle aktiver og forpligtelser:		
Valutaterminsforretninger	2.429	8.567
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)	2.429	8.567
Kapitalandele i associerede virksomheder	27.828	55.684
Andre værdipapirer og kapitalandele	229.617	476.006
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	257.445	531.690
Likvide beholdninger	3.320	88.958
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	3.320	88.958
Valutaterminsforretninger	12.152	478
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	12.152	478
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	27
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	27	27

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

Noter fortsat

tkr.

9 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktiver						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	27.828	55.684
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	229.617	476.006
I alt	-	-	-	-	257.445	531.690

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	
	2018	2017	2018	2017
Balance 01.01	55.684	74.853	476.006	790.860
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(25.992)	(13.436)	(25.803)	(82.722)
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	-	0	2.344	4.848
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(1.864)	(5.733)	(222.929)	(236.980)
Flytning til niveau 3	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-
Balance 31.12	27.828	55.684	229.617	476.006
Tab/gevinst på aktiver i behold	(25.992)	(13.219)	(42.298)	(6.883)

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/uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder ¹	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
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.	2018	2017
10 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	44.936	65.485

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

11 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets associerede virksomhed, 2) selskabets direktion, 3) selskabets bestyrelse og disses nærtstående, 4) moderselskabet ATP, 5) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2018 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(26.519)	-	2.429	12.152
Private Equity Advisors ApS	-	(2.955)	-	-

Valutaterminsforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemende 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.

12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter fortsat

13 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP I GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter (anskaf.kurs)	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	05-02-2003	219.802	63.435	3,5
Ledende medarbejdere	05-02-2003	39.615	11.433	3,5
Øvrige medarbejdere	05-02-2003	227.339	65.610	3,5
ATP	05-02-2003	206.244	59.522	3,5

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	10% p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,25%
Carried interest	0,42%

Optjening

Optjening af 85% på 8,5 år
Ret til resterende 15 %
kræver ansættelse på
udbetalingstidspunktet

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP I K/S i % p.a.	Mio. kr. (2003 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0
10	0	0
12	2	0,03
15	5	0,07
20	12	0,16
25	19	0,25
30	19	0,25

Kommentarer

ATP PEP I GP K/S har en indskudskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1. Komplementaren, ATP PEP I GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 10% p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,25% af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners I K/S, beregnet til 18,75 mio.kr. i 2003 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP I GP K/S med 0,423%, ind til 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 0,7 mio. kr.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 7,5 mia. kr.

ATP Private Equity Partners I K/S har siden 2003 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 14,1%. På baggrund af det realiserede afkast pr. 31. december 2018 er den indbetalte kapital inklusiv en forrentning på 10% (hurdle rate) tilbagebetalt til ATP. Pr. 31 december 2018 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 10 mio. kr., svarende til 0,22% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2003. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over Selskabets forventede 17 årige løbetid på ca. 20 t.kr. pr. medinvestor i komplementaren.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 1 mio.kr. pr. 31. december 2018. I opgørelsen heraf antages det at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2018 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners I K/S. Der er i alt udbetalt 9 mio. kr. i carried interest, heraf 1 mio. kr. i 2018.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:		
Abingworth Bioventures IV	Storbritanien	Venture
Celtic House Venture Fund III	Delaware	Venture
Cinven III	Guernsey	Large buyout
First Reserve X	Delaware	Mid buyout
Graphite Capital Partners VI	Storbritanien	Small buyout
Investitori Associati IV	Italien	Mid buyout
Lake Capital Partners LP	Delaware	Small buyout
Nordic Capital V	Jersey	Mid buyout
Novak Biddle IV	Delaware	Venture
Onset V	Delaware	Venture
Pfingsten Fund III	Delaware	Small buyout
Polaris II	Danmark	Small buyout
Providence V	Delaware	Large buyout
Silver Lake Partners II	Delaware	Large buyout
Spray Venture Partners II	Delaware	Venture
Verdane NVP II (tidl. Nordic Venture Partners II)	Danmark	Venture
Wicks Communication & Media P. III	Delaware	Small buyout
Realiserede:		
American Securities Associates IV, LLC	Delaware	Mid buyout
EQT IV	Guernsey	Mid buyout
Falck Holding A/S (co-investering med Nordic Capital V)	Danmark	Co-investering
Gresham III	Storbritanien	Small buyout
Gala Coral PEC (co-investering med Cinven III)	Guernsey	Co-investering
Grupo Corporativo Ono (co-investering med Providence V)	Cayman Islands	Co-investering
Lindsay Goldberg I	Delaware	Mid buyout
Roark Capital Partners	Delaware	Small buyout
Sanitec (co-investering med EQT IV)	Storbritanien	Co-investering
Waterland Private Equity II	Holland	Small buyout

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

09/18

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

25/10