

Årsrapport for
**ATP Private Equity Partners I K/S (ATP
PEP I)**

27025390

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
7. februar 2018

Jørgen Søndergaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| <i>Indholdsfortegnelse</i> | 2 |
| <i>Indsendelsesoplysninger</i> | 3 |
| <i>Ledelsespåtegning</i> | 5 |
| <i>Intern revisions revisionspåtegning</i> | 7 |
| <i>Revisorpåtegning</i> | 8 |
| <i>Ledelsens beretning for 2017</i> | 11 |
| <i>Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017</i> | 17 |
| <i>Balance</i> | 18 |
| Aktiver..... | 18 |
| Passiver | 19 |
| <i>Egenkapitalopgørelse</i> | 20 |
| <i>Noter</i> | 21 |
| Note 1 | 21 |
| Note 2 | 25 |
| Note 3 | 26 |
| Note 4 | 26 |
| Note 5, 9, 10 | 27 |
| Note 6 | 29 |
| Note 7 | 30 |
| Note 8 | 30 |
| Note 11..... | 32 |
| Note 12..... | 32 |
| Note 13..... | 33 |
| Note 14..... | 33 |
| Øvrige noter | 34 |

Indsendelsesoplysninger

Rapport

Information om den indsendte rapports type

Årsrapport

Selskab

CVR-nr.

27025390

Navn

ATP Private Equity Partners I K/S (ATP PEP I)

Stiftelsesdato

2003-02-05

Hjemsted

København

Telefonnummer

33 19 30 70

Hjemmeside

www.atp-pep.com

E-mail

info@atp-pep.com

Adresse, vejnavn

Gothersgade

Adresse, vejnr og etage

49 3. sal

Adresse, postnummer

1123

Adresse, by

København K

Revisor

1

Revisors MNE-nummer

mne29421

Navn og efternavn på revisor

Kasper Bruhn Udam

CVR-nr.

33963556

Navn på revisionsvirksomhed

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Beskrivelse af revisor

statsautoriseret revisor

Revisors adresse, vejnavn

Weidekampsgade

Revisors adresse, vejnr og etage

6

Revisors adresse, postnummer

2300

Revisors adresse, by

København S

2

Revisors MNE-nummer

mne30131

Navn og efternavn på revisor

Bill Haudal Pedersen

Beskrivelse af revisor

statsautoriseret revisor

Direktion:

Navn på medlem af direktionen (1)

Torben Vangstrup

Navn på medlem af direktionen (2)

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Navn på medlem n (1)

Kasper Ahrndt Lorenzen

Titel på medlem n (1)

formand

Navn på medlem n (2)

Bo Foged

Navn på medlem n (3)

Tomas Krüger Andersen

Navn på medlem n (4)

Mads Smith Hansen

Information om Rapportindsender

| | |
|---|-----------------|
| Indsendende virksomheds CVR-nr. | 43405810 |
| Indsendende virksomheds navn | ATP |
| Indsendende virksomheds adresse, vej og nummer | Kongens Vænge 8 |
| Indsendende virksomheds adresse, postnummer og by | 3400 Hillerød |

Øvrige oplysninger:

| | |
|---|------------------------------------|
| Regnskabsperiodens startdato | 2017-01-01 |
| Regnskabsperiodens slutdato | 2017-12-31 |
| Generalforsamlingsdato | 2018-02-07 |
| For- og efternavn på dirigent for generalforsamlingen eller person, som træder i dirigentens sted | Jørgen Søndergaard |
| Virksomhedens regnskabsklasse | Regnskabsklasse C, stor virksomhed |
| Type af revisorbistand | Revisionspåtegning |
| Regnskabsperiodens startdato forrige år | 2016-01-01 |
| Regnskabsperiodens slutdato forrige år | 2016-12-31 |
| Valutakode: | DKK |

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Identifikation af den godkendte årsrapport

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ATP Private Equity Partners I K/S.

Bekræftelse på at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen samt eventuelle standarder, vedtægter eller aftaler

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Bekræftelse på at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsens udtalelse om ledelsesberetningen

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

Dato for ledelsens godkendelse af årsrapporten

Hillerød, 25. januar 2018

Direktion:

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Kasper Ahrndt Lorenzen
formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

Mads Smith Hansen

Intern revisions revisionspåtegning

Erklæringer fra intern revision

Intern revisions revisionspåtegning

Omtale af arbejdets og erklæringens omfang (erklæring fra intern revision)

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 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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

25. januar 2018

Peter Jochimsen

Revisionschef

Revisorpåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (revision)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners I K/S

Konklusion (revision)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion (revision)

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

Udtalelse om ledelsesberetningen (revision)

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet (revision)

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 det.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (revision)

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 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.

København

25. januar 2018

Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

33963556

mne29421

Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

mne30131

Ledelsens beretning for 2017

Ledelsesberetning

Ledelsens beretning for 2017

Beskrivelse af virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktivitet

ATP PEP I er en fund-of-funds stiftet i 2003 med et samlet investeringstilsagn på 7,5 mia. kr. med en investeringsportefølje bestående 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 minimum over 17 år. ATP PEP I's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn.

Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af noterede 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.

Beskrivelse af udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Markedsudvikling

Kapitalrejsningsaktiviteten var igen i 2017 høj og højere end i 2016 ikke mindst drevet af en ekstraordinær stor efterspørgsel efter såkaldte alternative investeringsmuligheder. Investeringsaktiviteten har ligeledes været høj, men målt i værdi ikke på niveau med de beløb, der blev investeret i 2006/07. Det har således ikke været muligt fuldt ud at absorbere den yderligere rejste kapital. Derfor er der for nuværende en markedssituation, hvor mængden af kapital, som er blevet givet i tilsagn til investeringer, aldrig har været højere, uanset om der ses på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed og forholdet er

det samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien. En fortsat høj exitaktivitet og tilhørende øget genplaceringsbehov har blot forstærket problemstillingen.

Ovenstående markedsforhold kombineret med, at det fortsat har været muligt at få en stor del af transaktionen gældsfinan-

sieret – dog til reduceret gældsmultipelniveauer (gennemsnitlig 1,0x gæld/EBITDA lavere end 2006/07) - har medvirket til, at købsmultiplerne i EU er på et historisk højt niveau, mens US er tæt på tidligere historisk top.

Med de udfordringer kapitalfondene i porteføljen står overfor i 2018, vil investeringsdisciplin og fokus på de respektive kapitalfondes kernekompetencer være essentielt for de respektive fondes fremtidige afkast. Fondene skal navigere i et marked, som er karakteriseret ved politisk såvel som økonomisk usikkerhed, høje prisniveauer også drevet af let tilgængelig og billig lånekapital samt eventuelle implikationer af stigende renter. Hertil kommer et stigende investorpres på kapitalfondene i forhold til øget fokus på ESG og skattemæssige forhold.

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 6.559 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 23 private equity fonde og 4 co-investeringer. Porteføljen er fordelt med 47 % i USA og 53 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2017 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.

Afkastet for 2017 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.

Pengestrømme

ATP PEP I har i 2017 kaldt 11 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn, mens der modsat er tilbagebetalt 11 mio. kr. vedrørende differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 165 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 år. Over tid har j-kurven været usædvanligt påvirket af gode muligheder for finansiering og børsnotering i 2006 og 2007, hvorimod vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 påvirkede tilbagebetalinger negativt. Netto pengestrømmene har siden

2011 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af gennemførte exits.

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

Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 532 mio. kr. mod 866 mio. kr. ultimo 2016. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til en høj exitaktivitet i porteføljen.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2017 fordelt på segment.

ATP PEP I overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljinvesteringer 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 advisory boards i 18 af de 23 porteføljefonde.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP I's nuværende kapitalforhold.

Årets resultat

Afkastet for 2017 på -4,4 % er utilfredsstillende og ligger under det forventede. Resultatet kan primært tilskrives en generel negativ udvikling i venturefondenes underliggende porteføljeselskaber.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 3 mio. kr. i 2017, hvilket svarer til 4 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2017 har ATP PEP I 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 I i 2017 haft et valutakurstab på i alt 12 mio. kr.

Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 629 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.

Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling

Forventninger

Der forventes for 2018 et resultat i niveauet 25 mio. kr. til 50 mio. kr. (5% til 10%). Resultatet vil være påvirket af udviklin-

gen 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 markedsmæssige omstændigheder for 2018, hvorunder investeringer kan værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med disse forventninger.

Beskrivelse af særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche

Finansielle risici

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

Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport

Regnskabstal

Information om hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal

Detaljer om hoved- og nøgletal

| x1000 | Dette år | Forrige år | 2 år siden | 3 år siden | 4 år siden |
|--------------------------------|----------|------------|------------|------------|------------|
| Resultat af finansielle poster | -749 | -309 | 145 | -38 | 3 |
| Årets resultat | -33.168 | -84.700 | 108.108 | 390.765 | 176.077 |
| Aktiver | 629.215 | 871.406 | 1.270.289 | 1.736.163 | 2.017.130 |
| Egenkapital | 628.710 | 826.821 | 1.215.464 | 1.677.155 | 2.009.803 |

Detaljer om andre hoved- og nøgletal

| | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Resultat af investeringsvirksomhed (x1000) | -33.207 | -68.514 | 111.228 | 405.763 | 182.701 |
| Resultat af primær drift (x1000) | -36.604 | -72.678 | 107.214 | 399.916 | 175.422 |
| Total Value to Paid In | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| Distributed to Paid In | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,4 |
| IRR | 14,2% | 14,4% | 14,6% | 14,8% | 14,5% |

Redegørelse for virksomhedsledelse

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 14.

Redegørelse for samfundsansvar

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 2017" 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.

Link til redegørelse for samfundsansvar

www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

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 2017" som er tilgængelig på

www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Link til redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn
www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017

| | Note | 01-01-2017 31-12-2017 x1000 DKK | 01-01-2016 31-12-2016 x1000 DKK |
|---|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| I alt | | | |
| Administrationsomkostninger | 3 | -3.397 | -4.164 |
| Drift | | | |
| Resultat af ordinær drift | | -36.604 | -72.678 |
| Ordinær | | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | -13.436 | 1.354 |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 2 | -19.771 | -69.868 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | -749 | -309 |
| Ordinært resultat før skat | | -37.353 | -72.987 |
| Skat af årets resultat | | 4.185 | -11.713 |
| Årets resultat | 4 | -33.168 | -84.700 |

Balance

Aktiver

| | Note | 31-12-2017 x1000 DKK | 31-12-2016 x1000 DKK |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver... | | | |
| Finansielle anlægsaktiver... | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder (langfristede) | 5 | 55.684 | 74.853 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 6 | 476.006 | 790.860 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt: | | 531.690 | 865.713 |
| Langfristede aktiver | | 531.690 | 865.713 |
| Kortfristede aktiver... | | | |
| Andre tilgodehavender (kortfristede) | 7 | 8.567 | 558 |
| Tilgodehavender | | 8.567 | 558 |
| Likvide beholdninger | | 88.958 | 5.135 |
| Kortfristede aktiver i alt: | | 97.525 | 5.693 |
| Aktiver i alt: | | 629.215 | 871.406 |

Passiver

| | Note | 31-12-2017 x1000 DKK | 31-12-2016 x1000 DKK |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| Passiver... | | | |
| Egenkapital... | | | |
| Registreret kapital mv. | | 7.198.214 | 7.198.511 |
| Overført resultat | | 4.824.468 | 4.857.636 |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | | -11.393.972 | -11.229.326 |
| Egenkapital i alt: | | 628.710 | 826.821 |
| Gældsforpligtelser... | | | |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt | | 478 | 44.558 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser (kortfristede) | | 27 | 27 |
| Kortfristede forpligtelser | | 505 | 44.585 |
| Gældsforpligtelser i alt: | | 505 | 44.585 |
| Passiver i alt: | | 629.215 | 871.406 |
| Beskrivelse af risici, fordele og finansiel indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen | 8 | | |
| Oplysning om eventualforpligtelser | 11 | | |
| Information om nærtstående parter | 12 | | |
| Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsåret afslutning | 13 | | |
| Information om vederlag til ledelsesorganer og særlige incitamentsprogrammer | 14 | | |

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitals opgørelse

ATP PEP I

tkr.

| | Kommandit- selskabskapita l | Overført resultat | Udlodning til kommanditist og komplementa r | I alt |
|--|-----------------------------------|----------------------|---|-----------|
| 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 |
| Egenkapital 1. januar 2016 | 7.160.606 | 4.942.336 | -10.887.478 | 1.215.464 |
| Indbetaling kommanditselskabskapital | 37.905 | | | 37.905 |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | | | -341.848 | -341.848 |
| Årets resultat | | -84.700 | | -84.700 |
| Egenkapital 31. december 2016 | 7.198.511 | 4.857.636 | -11.229.326 | 826.821 |

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 2017 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr. 727.361

Noter

Note 1

Oplysning om anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners I K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 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 § 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 2016.

Virksomhedens regnskabsklasse

Regnskabsklasse C, stor virksomhed

Generelt om indregning og måling

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.

Anvendt regnskabspraksis for afledte finansielle instrumenter

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.

Valutatransaktionsforretninger er indgået med ATP som modpart.

Anvendt regnskabspraksis for balancen

Balancen

Anvendt regnskabspraksis for finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder, andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder, andre værdipapirer og kapitalandele samt udlån til porteføljevirkomheder kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med investeringerne. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikosty-

rings- 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 som bedste udtryk for dagsværdien

Anvendt regnskabspraksis for tilgodehavender

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis for periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis for gældsforpligtelser

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.

Anvendt regnskabspraksis for omregning af fremmed valuta

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.

Anvendt regnskabspraksis for resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen

Anvendt regnskabspraksis for dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

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.

Anvendt regnskabspraksis for administrationsomkostninger

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.

Anvendt regnskabspraksis for finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende likvide beholdnin-

ger i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis for skatteomkostninger

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.

Forklaring af manglende pengestrømsopgørelse

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

Beskrivelse af metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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.

Note 2

Oplysning om indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Noter

Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter

tkr.

2017

2016

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder | -13.436 | 1.354 |
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele | -7.396 | -63.944 |
| Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele | -75.326 | 3.027 |
| Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt) | -96.158 | -59.563 |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter | 62.951 | -8.951 |
| Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning) | 62.951 | -8.951 |
| Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger | -744 | -298 |
| Øvrige renteindtægter - og udgifter | -5 | -11 |
| Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris | -749 | -309 |
| Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart. | | |

Note 3

Oplysning om administrationsomkostninger

| Administrationsomkostninger tkr. | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|
| 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.

Note 4

Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

| Forslag til resultatdisponering | Overført resultat 2017 x1000 | Overført resultat 2016 x1000 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Detaljer om resultatdisponering | | |

Årets resultat

-33.168

-84.700

Note 5, 9, 10

Oplysning om finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

| tkr. | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Regnskabsmæssig værdi primo | 74.853 | 82.771 |
| Indbetalinger til investeringsportefølje | 0 | 1.770 |
| Udlodninger fra investeringsportefølje | -5.733 | -11.042 |
| Værdi- og valutakursreguleringer | -13.436 | 1.354 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | 55.684 | 74.853 |

Stemme

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

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

tkr.

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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Valutaterminsforretninger | 8.567 | 365 |
| Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver) | 8.567 | 365 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 55.684 | 74.853 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 476.006 | 790.860 |
| Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen | 531.690 | 865.713 |
| valgt | | |
| Andre tilgodehavender | - | 193 |
| Likvide beholdninger | 88.958 | 5.135 |
| Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris | 88.958 | 5.328 |
| Valutaterminsforretninger | 478 | 44.558 |

Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser) **478** **44.558**

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.

Oplysning om dagsværdi

tkr.

| | Noterede priser | | Observerbare input | | | Ikke observerbare input |
|--|-----------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|-------------------------|
| | Niveau 1 | | Niveau 2 | Niveau 3 | | |
| Aktiver | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | - | - | 55.684 | 74.853 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | - | - | - | - | 476.006 | 790.860 |
| I alt | - | - | - | - | 531.690 | 865.713 |

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 | |
|---|--|---------------|-------------------------------------|----------------|
| | 2.017 | 2.016 | 2.017 | 2.016 |
| Balance 01.01 | 74.853 | 82.771 | 790.860 | 1.183.547 |
| Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen | -13.436 | 1.354 | -82.722 | -60.917 |
| Køb/indbetalinger til investeringsportefølje | 0 | 1.770 | 4.848 | 13.966 |
| Salg/udlodninger fra investeringsportefølje | -5.733 | -11.042 | -236.980 | -345.736 |
| Flytning til niveau 3 | - | - | - | - |
| Flytning ud af niveau 3 | - | - | - | - |
| Balance 31.12 | 55.684 | 74.853 | 476.006 | 790.860 |

| | | | | |
|---------------------------------|---------|-------|--------|---------|
| Tab/gevinst på aktiver i behold | -13.219 | 2.431 | -6.883 | -61.024 |
|---------------------------------|---------|-------|--------|---------|

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

| Fastsættelse af dagsværdien | Dagsværdi-hierarki | Anvendt værdiansættelsesmetode | Anvendte Dagsværdiernes følsomhed | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|
| | | | observerbare / uobserverbare input | 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.

Note 6

Information om andre værdipapirer og kapitalandele

| Andre værdipapirer og kapitalandele tkr. | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Regnskabsmæssig værdi primo | 790.860 | 1.183.547 |
| Indbetalinger til investeringsportefølje | 4.848 | 13.966 |
| Udlodninger fra investeringsportefølje | -236.980 | -345.736 |
| Værdi- og valutakursreguleringer | -82.722 | -60.917 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | 476.006 | 790.860 |

Note 7

Information om andre tilgodehavender

| Andre tilgodehavender tkr. | 2017 | 2016 |
|-------------------------------|------|------------|
| Tilgodehavende udbytteskat | - | 193 |
| | - | 193 |

Note 8

Beskrivelse af risici, fordele og finansiel indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

Finansielle risici

Investerings-og markedsrisici

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

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de private equity management selskaber, der forvalter de pågældende

fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

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

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP 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, der

fremgår af nedenstående følsomhedsanalyse.

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 2017, såfremt afdækning ikke fandt sted.

| Følsomhed i t.kr. ved | For aktuelle investeringer | For resttilsagn |
|-----------------------|----------------------------|-----------------|
| 1% stigning i GBP/DKK | 150 | 62 |
| 1% stigning i USD/DKK | 4.117 | 350 |
| 1% stigning i SEK/DKK | 242 | 0 |
| 1% stigning i EUR/DKK | 393 | 77 |

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet ud over mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget

gæld i fondenes 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 65 mio. kr, mens investorernes indbetalingsforpligtelse

udgør 727 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 finansiell og institutionel

investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskedent.

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.

Netto

Positiv

Negativ

| Valutaterminskontrakter, salg | Nominal værdi | markeds- værdi | markeds- værdi | markeds- værdi |
|-------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| tkr. | | | | |
| Til- og med 3 måneder | 624.166 | 8.089 | 8.567 | 478 |
| 3 måneder til og med 1 år | - | - | - | - |
| Fra 1 år til og med 5 år | - | - | - | - |
| Over 5 år | - | - | - | - |
| I alt | 624.166 | 8.089 | 8.567 | 478 |

Note 11

Oplysning om eventualforpligtelser

| Eventualforpligtelser | 2017 | 2016 |
|--|--------|---------|
| tkr. | | |
| Investeringsrådgivning kapitalandele | 65.485 | 118.955 |
| Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet. | | |

Note 12

Information om nærtstående parter

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 2017 haft følgende transaktioner med nærtstående parter

| | Dagsværdire- guleringer af valutaterminer og valuta- terminstillæg | Management fee og adm. omkostninger | Tilgode- havende (1) | Gæld (1) |
|---------------------------------|--|---|-------------------------|----------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension | 62.951 | - | 8.567 | 478 |
| Private Equity Advisors ApS | - | -2.954 | - | - |

Valutaterminsforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdæk-

kende basis.

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.

Note 13

Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Note 14

Information om vederlag til ledelsesorganer og særlige incitamentsprogrammer

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

| | Dato for programmets etablering | Kursværdi af erhvervede anparter anskaf.kurs | Antal anparter | Erhvervelseskurs |
|----------------------|---------------------------------------|---|-------------------|------------------|
| Ejere | | | | |
| 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

| | | Optjening |
|---|----------|---|
| Hurdle rate | 10% p.a. | Optjening af 85% på 8,5 år |
| Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet | 0,25% | Ret til resterende 15 % kræver ansættelse på udbetalingstidspunktet |
| Carried interest | 0,42% | |

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 skævelingsbeløb 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 kapital-

tilsagnet til ATP Private Equity Partners I K/S, beregnet til 18,75 mio.kr. i 2003 kroner.

Skævelingsbeløbet udbetales til ATP PEP I GP K/S med 0,423%, ind til skævelingsloftet 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 14,2%. På baggrund

af det realiserede afkast pr. 31. december 2017 er den indbetalte kapital inklusiv en forrentning på 10% (hurdle

rate) tilbagebetalt til ATP. Pr. 31 december 2017 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 11

mio. kr., svarende til 0,22% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2003.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 3 mio.kr. pr. 31. december 2017. I opgørelsen heraf antages det at

de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2017 til de opgjorte værdier - svarende

til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners I K/S. Der er

ialt udbetalt 8 mio. kr. i carried interest, heraf 1 mio. kr. i 2017.

Øvrige noter

Oplysning om ejerskab

Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

Porteføljeoversigt

| Fond | Jurisdiktion | Segment |
|---|----------------|----------------|
| Nuværende | | |
| Abingworth Bioventures IV | Storbritanien | Venture |
| Celtic House Venture Fund III | Delaware | Venture |
| Cinven III | Guernsey | Large buyout |
| EQT IV | Guernsey | Mid 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 |
| Roark Capital Partners | Delaware | Small buyout |
| Silver Lake Partners II | Delaware | Large buyout |
| Spray Venture Partners II | Delaware | Venture |
| Verdane NVP II (tidl. Nordic Venture Partners II) | Danmark | Venture |
| Waterland Private Equity II | Holland | Small buyout |
| Wicks Communication & Media P. III | Delaware | Small buyout |
| Realiserede | | |
| American Securities Associates IV, LLC | Delaware | 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 |
| Sanitec (co-investering med EQT IV) | Storbritanien | Co-investering |

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