

**Årsrapport for**  
**ATP Private Equity K/S (ATP PE)**  
**29448477**

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> .....	15
<i>Balance</i> .....	16
Aktiver.....	16
Passiver .....	17
<i>Egenkapitalopgørelse</i> .....	18
<i>Noter</i> .....	19
Note 1 .....	19
Note 2 .....	24
Note 3 .....	25
Note 4 .....	25
Note 5, 7, 9, 10 .....	25
Note 6 .....	29
Note 8 .....	29
Note 11.....	31
Note 12.....	31
Note 13.....	32
Øvrige noter .....	32

## Indsendelsesoplysninger

### Rapport

Information om den indsendte rapports type

Årsrapport

### Selskab

CVR-nr.

29448477

Navn

ATP Private Equity K/S (ATP PE)

Stiftelsesdato

2006-04-07

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.  
Indsendende virksomheds navn  
Indsendende virksomheds adresse, vej og nummer  
Indsendende virksomheds adresse, postnummer og by

43405810  
ATP  
Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

**Øvrige oplysninger:**

Regnskabsperiodens startdato  
Regnskabsperiodens slutdato  
Årsregnskabsnummer  
Generalforsamlingsdato  
For- og efternavn på dirigent for generalforsamlingen eller person, som træder i dirigentens sted  
Virksomhedens regnskabsklasse  
Type af revisorbistand  
Regnskabsperiodens startdato forrige år  
Regnskabsperiodens slutdato forrige år  
Valutakode:

2017-01-01  
2017-12-31  
12  
2018-02-07  
Jørgen Søndergaard

Regnskabsklasse C, stor virksomhed  
Revisionspåtegning  
2016-01-01  
2016-12-31  
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 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 K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity 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 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 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

## Adressat (revision)

Til kapitalejerne i ATP Private Equity K/S

## Konklusion (revision)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity 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.

## 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)

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

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

### 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 finansie-ringsrunde.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP PE 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 markedsituation, 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 PE har afgivet tilsagn på i alt 9.651 mio. kr. til den nuværende portefølje bestående af 14 private equity fund-of-funds, 8 private equity fonde og 2 direkte investeringer. Porteføljen er fordelt med 42 % i USA og 58 % 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 PE har i 2017 kaldt 171 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 790 mio. kr. til investorerne.

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

I årene 2018 og 2019 forventes fortsat positive pengestrømme fra den nuværende portefølje.

#### Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.922 mio. kr. mod 2.557 mio. kr. ultimo 2016. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til, at ATP PE netto har

modtaget 662 mio. kr. fra porteføljen i 2017 inkl. realiserede avancer.

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

ATP PE overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringer for at sikre et klart billede af dagsværdierne.

Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret på advisory boards i 19 af de 25 porteføljefonde.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PE's nuværende kapitalforhold.

### **Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling**

Forventninger

Der forventes for 2018 et resultat i niveauet 100 mio. kr. til 200 mio. kr. (5% til 10%). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af selskabernes resultater, og udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsbærende 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**

Årets resultat

Afkastet for 2017 er på 6,4 % og på niveau med det forventede. Resultatet kan henføres til en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskaber også påvirket afkastet positivt. Der har i 2017 ligeledes været en høj exit aktivitet i porteføljen.

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

I 2017 har ATP PE 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 PE i 2017 haft et valutakurstab på i alt 34 mio. kr.

Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 1.992 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år i takt med at porteføljefondene, særligt selskabets fund-of-funds, realiserer de underliggende selskaber.

### **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	-2.032	-685	-482	-185	-125
Årets resultat	142.497	134.390	251.072	660.400	558.671
Aktiver	1.992.943	2.583.952	3.420.746	4.025.233	4.527.013
Egenkapital	1.992.229	2.468.130	3.383.432	3.895.515	4.505.082

#### Detaljer om andre hoved- og nøgletal

Resultat af investeringsvirksomhed (x1000)	161.776	148.210	280.483	676.557	581.875
Resultat af primær drift (x1000)	157.773	143.004	275.095	670.150	574.708
Total Value to Paid In	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3
Distributed to Paid In	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9
IRR	8,3%	8,4%	8,5%	8,5%	8,6%

#### Redegørelse for samfundsansvar

##### Samfundsansvar

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

##### ATP PE som virksomhed

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

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

##### Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PE's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overens-stemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale her-om med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myn-digheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Afta-len 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](http://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 mangfol-dighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Kon-cernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

#### Link til redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://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
<b>I alt</b>			
Administrationsomkostninger	3	-4.003	-5.206
<b>Drift</b>			
Resultat af ordinær drift		157.773	143.004
<b>Ordinær</b>			
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		161.776	148.210
Andre finansielle omkostninger	2	-2.032	-685
Ordinært resultat før skat		155.741	142.319
Skat af årets resultat		-13.244	-7.929
Årets resultat	4	142.497	134.390

## Balance

### Aktiver

	Note	31-12-2017 x1000 DKK	31-12-2016 x1000 DKK
Aktiver...			
Finansielle anlægsaktiver...			
Kapitalandele i associerede virksomheder (langfristede)	5	14.526	2
Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	288.860	268.126
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	1.618.433	2.288.402
Finansielle anlægsaktiver i alt:		1.921.819	2.556.530
Langfristede aktiver		1.921.819	2.556.530
Kortfristede aktiver...			
Andre tilgodehavender (kortfristede)		29.342	7.096
Tilgodehavender		29.342	7.096
Likvide beholdninger		41.782	20.326
Kortfristede aktiver i alt:		71.124	27.422
Aktiver i alt:		1.992.943	2.583.952



## Passiver

	Note	31-12-2017 x1000 DKK	31-12-2016 x1000 DKK
Passiver...			
Egenkapital...			
Registreret kapital mv.		10.556.782	10.385.525
Overført resultat		3.912.258	3.769.761
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		-12.476.811	-11.687.156
Egenkapital i alt:		1.992.229	2.468.130
Gældsforpligtelser...			
Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt		450	115.558
Leverandører af varer og tjenesteydelser (kortfristede)		14	14
Gæld til tilknyttede virksomheder...			
Gæld til tilknyttede virksomheder (langfristede)		125	125
Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		125	125
Langfristede forpligtelser		125	125
Kortfristede forpligtelser		589	115.697
Gældsforpligtelser i alt:		714	115.822
Passiver i alt:		1.992.943	2.583.952
Beskrivelse af risici, fordele og finansiell 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		

## Egenkapitalopgørelse

### Egenkapitalopgørelse

#### Egenkapitals opgørelse

#### ATP PE

tkr.

	<b>Kommandit- selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udlodning til kommanditist og komplementar</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2017	10.385.525	3.769.761	-11.687.156	2.468.130
Indbetaling kommanditselskabskapital	171.257			171.257
Udlodning til kommanditist og komplementar			-789.655	-789.655
Årets resultat		142.497		142.497
Egenkapital 31. december 2017	10.556.782	3.912.258	-12.476.811	1.992.229
Egenkapital 1. januar 2016	10.333.439	3.635.371	-10.585.378	3.383.432
Indbetaling kommanditselskabskapital	52.086			52.086
Udlodning til kommanditist og komplementar			-1.101.778	-1.101.778
Årets resultat		134.390		134.390
Egenkapital 31. december 2016	10.385.525	3.769.761	-11.687.156	2.468.130

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

Pr. 31. december 2017 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr. 1.955.242

## Noter

### Note 1

#### Oplysning om anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity 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 samt udlån til porteføljevirksomheder 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 porteføljevirksomheder kategoriseres som "dagsværdi via

resultatopgørelsen”,  
under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at  
selskabet

konsekvent anlægger en porteføljbetragtning i  
forbindelse

med investeringerne. Porteføljen forvaltes og dens  
performan-

ce evalueres i overensstemmelse med selskabets  
risikosty-

rings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i  
dagsværdi-

en, der også danner basis for den interne rapportering  
til sel-

skabets ledelse.

Investeringer i porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i  
porteføljefonde er

værdiansættelsen baseret på rapporteringer, som  
modtages fra

porteføljefonde. Kapitalandelene i porteføljefondene  
værdian-

sættes 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 bag-

grund 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 fore-  
tages en ”sum-of-the-parts” værdiansættelse,  
hvor hvert  
forretningsområde i det pågældende selskab  
værdiansæt-  
tes særskilt.

3

For nyere investeringer anvendes

anskaffelsessummen

som bedste udtryk for dagsværdien  
Udlån til porteføljevirksoheder  
Værdiansættelse af udlån til porteføljevirksoheder  
baseres på  
de forventede betalingsstrømme fra udlånene  
korrigeret for  
ændringer i kreditrisikoen.

### **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 indtæg-  
ter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regn-  
skabsåret, 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 ef-  
ter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og  
gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balan-  
cedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer  
og -tab medtages i resultatopgørelsen.

### **Anvendt regnskabspraksis for resultatopgørelsen**

### **Anvendt regnskabspraksis for dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver**

#### Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, indtægter af udlån til porteføljevirksomheder 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 beholdninger 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 koncernpenge-

strømsopgørelsen 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	-8.629	-3.056
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	196.506	122.807
Dagsværdireguleringer af udlån til porteføljevirkomheder	8.155	7.400
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	-168.511	29.336
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>27.521</b>	<b>156.487</b>
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	134.255	-8.277
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)</b>	<b>134.255</b>	<b>-8.277</b>



Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-1.907	-501
Øvrige renteindtægter - og udgifter	-125	-184
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>-2.032</b>	<b>-685</b>

Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.

### Note 3

#### Oplysning om administrationsomkostninger

##### Administrationsomkostninger

tkr.	2017	2016
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Lovpligtig revision	56	56
<b>I alt</b>	<b>56</b>	<b>56</b>

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	142.497	134.390

### Note 5, 7, 9, 10

#### Oplysning om finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder	2017	2016
<b>tkr.</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	2	-
Indbetalinger til investeringsportefølje	23.153	3.058
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	-
Værdi- og valutakursreguleringer	-8.629	-3.056

<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>14.526</b>	<b>2</b>
---	---------------	----------

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

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

#### **Udlån til porteføljevirkksomheder**

<b>tkr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kostpris primo	251.162	203.791
Tilgang i året	62.072	75.000
Afgang i året	-49.493	-27.629
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>263.741</b>	<b>251.162</b>
Opskrivninger primo	16.964	9.564
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-1	-
Årets opskrivninger	8.155	7.400
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>25.118</b>	<b>16.964</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>288.860</b>	<b>268.126</b>

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

#### **Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser**

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

<b>Finansielle aktiver og forpligtelser</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valutaterminsforretninger	29.342	7.096
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)</b>	<b>29.342</b>	<b>7.096</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	14.526	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.618.433	2.288.402
Udlån til porteføljevirkksomheder	288.860	268.126
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen valgt</b>	<b>1.921.819</b>	<b>2.556.530</b>

Likvide beholdninger	41.782	20.326
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>41.782</b>	<b>20.326</b>
Valutaterminsforretninger	450	115.558
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b>	<b>450</b>	<b>115.558</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14	14
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

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 2	Niveau 3	Niveau 3	Niveau 3
<b>Aktiver</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	14.526	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	1.618.433	2.288.402
Udlån til porteføljevirksoheder	-	-	-	-	288.860	268.126
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.921.819</b>	<b>2.556.530</b>

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

	Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele		Udlån til porteføljevirksoheder	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Balance 01.01	2	-	2.288.402	3.099.063	268.126	213.355
Periodens realiserede/urealiserede gevinst						

eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-8.629	-3.056	27.996	152.143	8.154	7.400
Køb/indbetalinger til investeringsportefølj	23.153	3.058	56.507	63.466	62.072	75.000
Salg/udlodninger fra investeringsportefølj	-	-	-754.472	-1.026.270	-49.493	-27.629
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>14.526</b>	<b>2</b>	<b>1.618.433</b>	<b>2.288.402</b>	<b>288.860</b>	<b>268.126</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	-1.768	-484	204.969	136.924	8.154	7.400

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

<b>Fastsættelse af dagsværdien</b>	<b>Dagsværdi-hierarki</b>	<b>Anvendt værdiansættelsesmetode</b>	<b>Anvendte observerbare/uobserverbare input</b>	<b>Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder (1)	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele (1)	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Udlån til porteføljeverksomheder (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	2.288.402	3.099.063
Indbetalinger til investeringsportefølje	56.507	63.466
Udlodninger fra investeringsportefølje	-754.472	-1.026.270
Værdi- og valutakursreguleringer	27.996	152.143
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.618.433</b>	<b>2.288.402</b>

## Note 8

### Beskrivelse af risici, fordele og finansiell 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 opsige aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

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

##### Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital 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 USD/DKK	9.462	3.509
1% stigning i GBP/DKK	915	0
1% stigning i SEK/DKK	48	0
1% stigning i EUR/DKK	1.666	793
1% stigning i AUD/DKK	11	0
1% stigning i CAD/DKK	50	0

#### **Renterisici**

Der er ikke gæld i selskabet udover 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 sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.580 mio. kr, mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 1.955 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten, ATP, er en anerkendt 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.

Valutaterminskontrakter, salg tkr.	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Til- og med 3 måneder	1.306.062	28.892	29.342	450
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.306.062</b>	<b>28.892</b>	<b>29.342</b>	<b>450</b>

## Note 11

### Oplysning om eventualforpligtelser

#### Eventualforpligtelser

tkr.	2017	2016
Investeringsrådgivning kapitalandele	1.580.482	1.940.900

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

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende (1)	Gæld (1)
Arbejdsmarkedets Tillægspension	134.255	-	29.342	450
Private Equity Advisors ApS	-	-3.934	-	-

ATP PE GP ApS - - - 250

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

1) Inkl. positiv / negativ  
markedsværdi af  
valutaterminsforretninger

#### Bestemmende indflydelse

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

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

## 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.

## Øvrige noter

### Oplysning om ejerskab

#### Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

ATP ejer 100 % af kapitalen.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Dansk Erhvervsinvestering	Danmark	Direkte investering
Dansk Vækstkapital	Danmark	Fund-of-funds
Dansk Vækstkapital II	Danmark	Fund-of-funds
Danske PEP I	Danmark	Fund-of-funds
Danske PEP II EUR	Danmark	Fund-of-funds
Danske PEP II USD	Danmark	Fund-of-funds
Danske PEP III EUR	Danmark	Fund-of-funds



Danske PEP III USD	Danmark	Fund-of-funds
Goldman Sachs PEP 2002	Cayman Islands	Fund-of-funds
Goldman Sachs PEP 2004	Cayman Islands	Fund-of-funds
Goldman Sachs PEP 2005	Cayman Islands	Fund-of-funds
Goldman Sachs PEP IX	Cayman Islands	Fund-of-funds
HealthCap IV	Delaware	Venture
Nordic Mezzanine II	Guernsey	Small buyout
Seed Capital I	Danmark	Venture
Seed Capital II	Danmark	Venture
Seed Capital III	Danmark	Venture
Sunstone Biomedical Venture Annex I	Danmark	Venture
Sunstone Biomedical Venture Annex III	Danmark	Venture
Sunstone Biomedical Venture III	Danmark	Venture
Verdane NVP II (tidl. Nordic Venture Partners II)	Danmark	Venture
Via Equity III	Danmark	Small buyout
VP Securities	Danmark	Direkte investering
VVP Komplementar III	Danmark	Small buyout

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