

atp pep=

ATP PE Årsrapport 2018




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

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 6. februar 2019


Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2018

Ledelsens beretning for 2018	5
------------------------------	---

Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

Årsrapport

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

Selskabsoplysninger

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

Telefon: 33 19 30 70

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

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

Bestyrelse

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

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer 100 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 6. februar 2019

Hoved- og nøgletal

8,3%	1,36x	1,19x
Gennemsnitligt årligt afkast siden 2006	Totalværdi i forhold til betalt kapital	Udloddet i forhold til betalt kapital
6,8%	21+3	249 mio. kr.
I afkast for året Resultat udgør 122 mio. kr.	Fonde og direkte investeringer med en samlet dagsværdi på 1.801 mio. kr.	Netto tilbagebetalt til investoren i 2018

Hoved- og nøgletal

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	138.918	161.776	148.210	280.483	676.557
Resultat af primær drift	134.954	157.773	143.004	275.095	670.150
Finansielle poster	882	(2.032)	(685)	(482)	(185)
Årets resultat	122.349	142.497	134.390	251.072	660.400
Balance:					
Balancesum	1.899.122	1.992.943	2.583.952	3.420.746	4.025.233
Egenkapital	1.865.494	1.992.229	2.468.130	3.383.432	3.895.515
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,36x	1,36x	1,36x	1,35x	1,35x
Distributed to Paid In	1,19x	1,18x	1,12x	1,02x	1,02x
IRR	8,3%	8,3%	8,4%	8,5%	8,5%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2018

Hovedaktivitet

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

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

Markedsudvikling

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

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

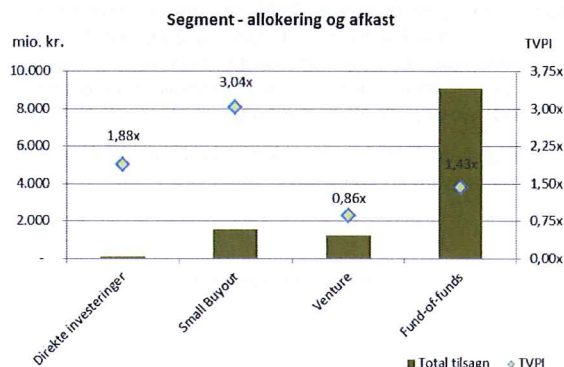
Igen i 2019 er kravene til kapitalfondene en høj disciplin, for så vidt angår de priser, der købes ind til, samt fortsat stigende fokus på fondenes egne kompetencer i relation til at udvikle de erhvervede porteføljeselskaber. På baggrund af FED's renteforhøjelser og afslutning af ECB's opkøbsprogram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

Investeringsaktivitet

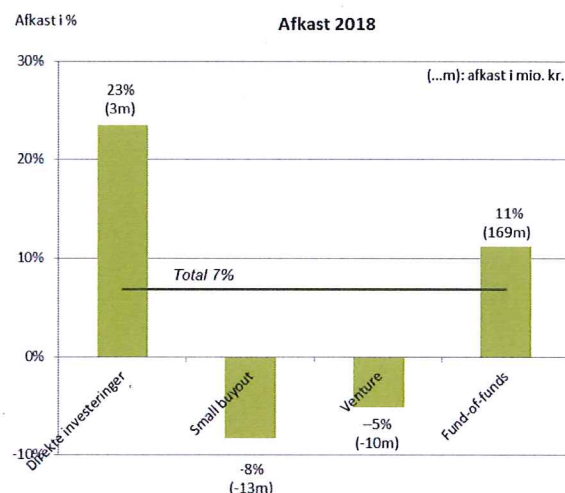
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PE har afgivet tilsagn på i alt 10.194 mio. kr. til den nuværende portefølje bestående af 13 private equity fund-of-funds, 8 private equity fonde og 3 direkte investeringer. Porteføljen er fordelt geografisk med 43 % i USA og 57 % i Europa.

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



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

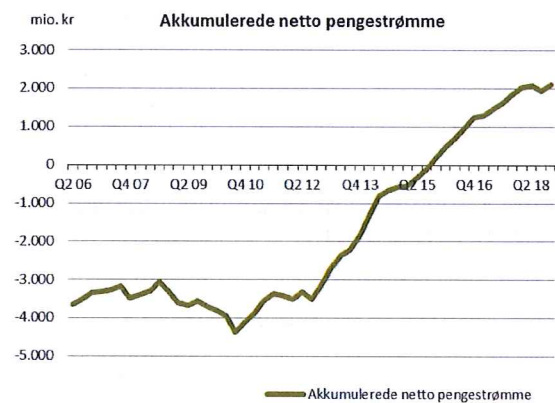


Pengestrømme

ATP PE har i 2018 kaldt 339 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 588 mio. kr. til investoren.

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

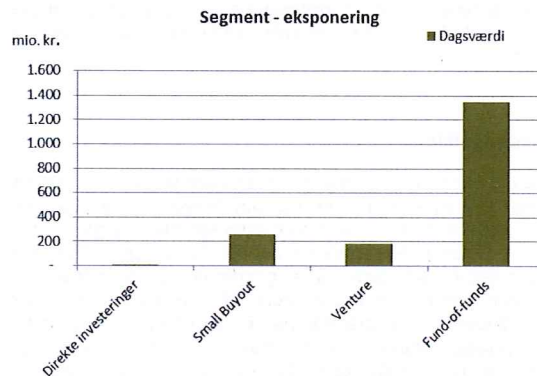
I årene 2019 og 2020 forventes fortsat positive pengestrømme fra den nuværende portefølje.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.801 mio. kr. mod 1.922 mio. kr. ultimo 2017. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til, at ATP PE netto har modtaget 333 mio. kr. fra porteføljen i 2018 inkl. realiserede avancer.

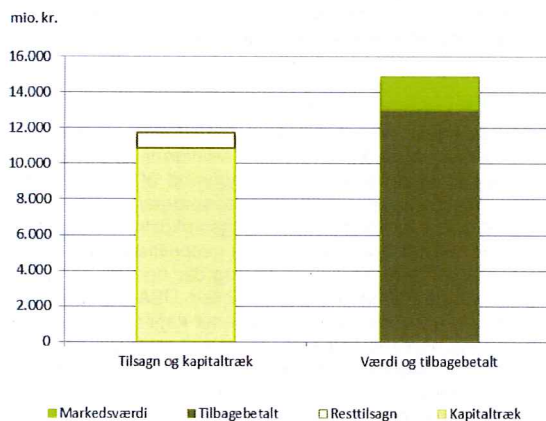
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2018 fordelt på segment.



ATP PE overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljelinvesteringerne 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 19 af de 24 porteføljefondes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PE's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Afkastet for 2018 er på 6,8 % og på niveau med det forventede. Resultatet kan henføres til en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Der har i 2018 ligeledes været en høj exit aktivitet i porteføljen.

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

I 2018 har ATP PE haft en valutakursgevinst på porteføljeafdelingen i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PE i 2018 haft et valutakurstab på i alt 24 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 1.865 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år i takt med at porteføljefondene, særligt selskabets fund-of-funds, realiserer de underliggende selskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af 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 PE aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

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

Samfundsansvar

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

ATP PE som virksomhed

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

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på 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 overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Forventninger

Der forventes for 2019 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 markedsmæssige forhold for 2019, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskeligere at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ATP Private Equity K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. januar 2019

Private Equity Advisors



Torben Vangstrup



Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse:



Kasper Ahrndt Lorenzen
Formand



Bo Foged



Tomas Krüger Andersen



Kim Jannick Kehlet Johansen

Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity K/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Den udførte revision

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

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

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

Konklusion

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

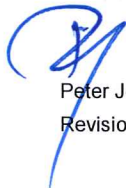
Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Hillerød, den 24. januar 2019



Peter Jochimsen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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


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

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

København, den 24. januar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udåm
statsautoriseret revisor
mne29421



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PE

tkr.	Note	2018	2017
Investeringsvirksomhed			
Indtægter/tab af kapitalandele i associerede virksomheder	2	(18.746)	(8.629)
Indtægter/tab af andre værdipapirer og kapitalandele	2	224.944	27.995
Indtægter/tab af udlån til porteføljevirksomheder	2	6.464	8.155
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(73.744)	134.255
		<u>138.918</u>	<u>161.776</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		138.918	161.776
Administrationsomkostninger	3	(3.964)	(4.003)
Resultat af primær drift		<u>134.954</u>	<u>157.773</u>
Finansielle poster			
Finansielle omkostninger	2	(130)	(2.032)
Finansielle poster i alt		<u>882</u>	<u>(2.032)</u>
Resultat før skat		<u>135.836</u>	<u>155.741</u>
Udenlandsk skat		(13.487)	(13.244)
Årets resultat	4	<u>122.349</u>	<u>142.497</u>

Balance pr. 31. december

ATP PE

tkr.	Note	2018	2017
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	228.299	14.526
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	1.380.964	1.618.433
Udlån til porteføljevirsomheder	7	192.101	288.860
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.801.364	1.921.819
Anlægsaktiver i alt		1.801.364	1.921.819
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminforretninger		742	29.342
Tilgodehavender i alt		742	29.342
Likvide beholdninger		97.016	41.782
Omsætningsaktiver i alt		97.758	71.124
Aktiver i alt		1.899.122	1.992.943

Balance pr. 31. december

ATP PE

tkr.	Note	2018	2017
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		10.895.530	10.556.782
Overført resultat		4.034.607	3.912.258
Udlodning til kommanditist og komplementar		(13.064.643)	(12.476.811)
Egenkapital i alt		1.865.494	1.992.229
Langfristet gæld			
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
Langfristet gæld i alt		125	125
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14	14
Valutaterminsforretninger		33.364	450
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
Kortfristet gæld i alt		33.503	589
Gæld i alt		33.503	589
Passiver i alt		1.899.122	1.992.943
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	8		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	9		
Oplysning om dagsværdi	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	13		

Egenkapitals opgørelse

ATP PE

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	10.556.782	3.912.258	(12.476.811)	1.992.229
Indbetaling kommanditselskabskapital	338.748	-	-	338.748
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(587.832)	(587.832)
Årets resultat	-	122.349	-	122.349
Egenkapital 31. december 2018	10.895.530	4.034.607	(13.064.643)	1.865.494
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

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 2018 udgør investorens
indbetalingsforpligtelse tkr.

1.532.455

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2017.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

Omgøring af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, 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.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udenlandsk skat

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

Noter fortsat

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Investeringer i porteføljefonde

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

Direkte aktieinvesteringer

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

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

Udlån til porteføljevirkosomheder

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI):

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

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investoren / Indbetalt kapital fra investoren.

IRR:

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

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	(18.746)	(8.629)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	175.413	196.506
Dagsværdireguleringer af udlån til porteføljevirkomheder	6.464	8.155
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	49.531	(168.511)
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	212.662	27.521
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(73.744)	134.255
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)	(73.744)	134.255
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	1.012	(1.907)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(130)	(125)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	882	(2.032)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	56	56
I alt	56	56
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	122.349	142.497
	122.349	142.497

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	14.526	2
Indbetalinger til investeringsportefølje	232.519	23.153
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	-
Værdi- og valutakursreguleringer	(18.746)	(8.629)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	228.299	14.526

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Via Equity Fond III K/S	Kommanditselskab	Danmark	49,90%	49,90%

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

6 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.618.433	2.288.402
Indbetalinger til investeringsportefølje	30.483	56.507
Udlodninger fra investeringsportefølje	(492.896)	(754.472)
Værdi- og valutakursreguleringer	224.944	27.996
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.380.964	1.618.433

7 Udlån til porteføljevirkomheder		
Kostpris primo	263.741	251.162
Tilgang i året	64.054	62.072
Afgang i året	(167.277)	(49.493)
Kostpris pr. 31. december	160.518	263.741
Opskrivninger primo	25.118	16.964
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-	(1)
Årets opskrivninger	6.464	8.155
Opskrivninger pr. 31. december	31.582	25.118
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	192.101	288.860

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

Noter fortsat

8 Finansielle risici

Investerings-og markedsrisici

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

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

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

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP 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, som det 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 2018, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	7.455	3.721
1% stigning i GBP/DKK	791	0
1% stigning i SEK/DKK	1.344	0
1% stigning i EUR/DKK	1.928	696
1% stigning i AUD/DKK	13	0
1% stigning i CAD/DKK	54	0

Renterisici

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

Kreditrisici

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

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 1.272 mio. kr, mens investorens indbetalingsforpligtelse udgør 1.532 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditiisten, ATP, er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

Forfaldsanalyse

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

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

Valutaterminskontrakter, salgtkr.	Nominal værdi	Nettomarkeds-værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Til- og med 3 måneder	1.202.707	(32.622)	742	33.364
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	1.202.707	(32.622)	742	33.364

Noter fortsat

tkr.

9 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

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

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2018	2017
Valutaterminsforretninger	742	29.342
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)	742	29.342
Kapitalandele i associerede virksomheder	228.299	14.526
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.380.964	1.618.433
Udlån til porteføljevirksomheder	192.101	288.860
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	1.801.364	1.921.819
Likvide beholdninger	97.016	41.782
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	97.016	41.782
Valutaterminsforretninger	33.364	450
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	33.364	450
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14	14
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	14	14

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

Noter fortsat

tkr.

10 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktiver						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	228.299	14.526
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	1.380.964	1.618.433
Udlån til porteføljeverksomheder	-	-	-	-	192.101	288.860
I alt	-	-	-	-	1.801.364	1.921.819

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

	Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele		Udlån til porteføljeverksomheder	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Balance 01.01	14.526	2	1.618.433	2.288.402	288.860	268.126
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(18.746)	(8.629)	224.944	27.996	6.464	8.154
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	232.519	23.153	30.483	56.507	64.054	62.072
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	-	-	(492.896)	(754.472)	(167.277)	(49.493)
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-
Balance 31.12	228.299	14.526	1.380.964	1.618.433	192.101	288.860
Tab/gevinst på aktiver i behold	(10.458)	(1.768)	179.408	204.969	6.464	8.154

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

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

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
11 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>1.272.308</u>	<u>1.580.482</u>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

12 Nærtstående parter

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

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

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(73.744)	-	742	33.364
Private Equity Advisors ApS	-	(3.895)	-	-
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.

13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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 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
Symbion	Danmark	Direkte investering
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

atp pep=

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

Telefon 33 19 30 70
info@atp-pep.dk
www.atp-pep.com

ent