

ATP REP I Årsrapport 2020



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

10. februar 2021

ATP Real Estate Partners I K/S
Gothersgade 49, 1. th.
1123 København K

CVR-nr: 29 84 21 24

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

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Ledelsens beretning for 2020

Højdepunkter for året

- Årets resultat blev -68 mio. kr. svarende til et afkast på -3,5 pct.
- Afkastet kan primært forklares med en negativ udvikling i de underliggende fonde, der har nedskrevet ejendomme som følge af den globale pandemi.
- I årets løb har investorerne indskudt 2 mio. kr., hvilket bringer de samlede indskud fra investorerne op på 7.073 mio. kr., svarende til 94 pct. af det samlede investeringstilsagn.
- Selskabet tilbagebetalte i løbet af året 807 mio. kr. til investorerne, der hovedsageligt kan forklares med at selskabet er påbegyndt indløsning af ejerandele i de amerikanske fonde. Herefter er der i alt udlodtet 7.190 mio. kr., hvilket svarer til 96 pct. af de foretagne indskud.

Markedsudvikling

I 2020 blev markedet ramt af den globale pandemi, der påvirkede transaktionsvolumen, prissætning og likviditet inden for ejendomshandel og ejendomsfonde.

På trods af finanspolitiske og monetære interventioner i USA og Europa faldt BNP betydeligt. Pandemien påvirkede restaurations-, hotel- og fritidsbranchen mest markant, men påvirkede også detailsektoren mærkbart og accelererede langsigtede digitaliseringstendenser i hele branchen. Kontor-, logistik- og boligsegmentet udviste større modstandsdygtighed under denne krise.

Markedssituationen førte til, at investorer søgte mod de sikreste ejendomme med lange lejekontrakter og stabile cash-flows. Samtidig var vellykket kapitalrejsning tydelig for nødlidende ejendomsfonde og ejendomsblån fonde, der er rettet mod at udnytte markedssituationen.

Timing for normaliseringen af markederne er fortsat usikker og afhænger blandt andet af finanspolitiske og monetære foranstaltninger, succes med og effektivitet i udviklingen af vacciner samt hvor hurtigt en given vaccine kan distribueres.

Hovedaktivitet

ATP REP I's formål er at identificere og investere i unoterede ejendomsfonde og joint ventures i Europa og USA. Selskabet kan også yde lån til sådanne ejendomsfonde. Målet har været at opbygge en diversificeret portefølje af unoterede ejendomsinvesteringer, som genererer løbende driftsindtægter fra udlejning af ejendomme og kapitalgevinster ved realisation af ejendomme.

Investering via en fond-af-fonde som ATP REP I er meget langsigtet. ATP REP I har afgivet investeringstilsagn til fonde over en periode på 4 år fra 2006 til 2010. Fra tidspunktet for modtagelse af et investeringstilsagn har en såkaldt closed ended fond typisk en periode på 3-5 år til at finde egnede investeringsejendomme.

Ejendommene forventes afhændet efter 3-7 års ejerskab. Open ended fonde derimod har ikke nogen defineret ejerskabsperiode. Exit fra disse fonde sker enten ved, at investor anmoder om at blive indløst eller ved at handle ejerandele i en privat aftale. Tidsrummet fra ATP REP I's etablering indtil afviklingen af den sidste investering forventes at strække sig over 10-12 år. ATP REP I er med sine knapt 16 år ude over denne periode, og mange af fondene er ved at realisere ejendomme og forventes at være fuld afviklede om få år.

Under hensyntagen til den fastlagte investeringsstrategi var det selskabets oprindelige målsætning at opnå et afkast (IRR) på ikke under 10 pct. p.a. over en tidshorisont på 12 år. Tidligere

års økonomiske udvikling (perioden 2008-2011) har haft betydelig indflydelse på porteføljens udvikling, og afkastmålet vurderes derfor ikke realistisk at opnå.

Alle investeringsbeslutninger og den tilhørende administration varetages af ATP Ejendomme A/S, som modtager et managementhonorar herfor.

Investeringsaktivitet

Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af ejendomsfonde, der hver især vurderes at have de bedste kvaliteter inden for den konkrete investeringsstrategi.

Porteføljen i ATP REP I har været sammensat af 15 ejendomsfonde med forskellige strategier, der kun i mindre omfang har overlappende investeringsfokus. Diversifikation er geografisk sket mellem Europa og USA. Investeringerne er spredt på forskellige ejendomssegmenter inden for kontor, detailhandel, industri/logistik og boliger. 7 fonde er helt afviklet, 5 fonde har solgt alle ejendomme, 1 fond har ejendomme uden værdi for investorer og 2 af de resterende fonde har fortsat ejendomme på balancen (open-end fonde).

Det har desuden været strategien at diversificere investeringerne via et antal ejendomsfonde med forskellig risikoprofil. De forskellige risikoprofiler betyder, at ATP REP I er investeret i fonde med lav risiko (core), værdiskabende fonde med moderat risiko (value added) og endelig opportunistiske fonde som de mest risikofyldte investeringer. Core fonde er karakteriseret ved, at ejendommene frembringer en stabil pengestrøm fra lejekontrakter med lang varighed og begrænset udlejningsrisiko. Value added fonde tilfører værdi til ejendommene ved at stabilisere og optimere ejendommenes pengestrømme. Opportunistiske ejendomsfondes formål er ofte at identificere ejendomme eller ejendomsprojekter med større risiko - eksempelvis udviklingsrisiko - og værdiskabelsen er ofte også baseret på anvendelsen af betydelig fremmedfinansiering.

ATP REP I har siden stiftelsen i 2006 afgivet investeringstilsagn til 15 ejendomsfonde, hvorefter det samlede investeringstilsagn udgjorde 7.067 mio. kr. Heraf har selskabet siden stiftelsen indskudt 6.461 mio. kr. eller 91,4 pct. Selskabets investeringsperiode udløb i december måned 2010.

Selskabets investeringstilsagn er afgivet i EUR, USD og SEK.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringerne foretages i unoterede ejendomsfonde. Der knytter sig derfor en særlig risiko til indregning og måling af dagsværdien af de enkelte investeringer.

Måling af dagsværdierne baseres primært på ejendomsfondenes egne dagsværdiansættelser. Målingen sker gennem anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der opgør markedsværdien af egenkapitalen, hvor markedsværdien af de underliggende ejendomme løbende afspejles. Markedsværdien af ejendommene fastsættes oftest på basis af vurderinger fra eksterne mæglere og valuarer. Herudover foretager fondenes managere løbende en intern værdiansættelse baseret på ændringer i markedsforsøholdene, hvilket typisk udtrykkes i justering af afkastkravet. Andre faktorer såsom stabiliteten af ejendommenes pengestrømme, markedsløje niveau, beliggenhed og lejernes bonitet indgår også i værdifastsættelsen.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP REP I aktiv stilling til værdien af investeringerne.

Risici

Der henvises til note 11 for en beskrivelse af de finansielle risici som påvirker selskabet.

Samfundsansvar

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

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

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtet og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i. ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskellige forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

For alle investeringer vurderes forhold omkring langsigtet bæredygtighed og energiforbrug konkret i forhold til gældende og forventede fremtidige lovgivningskrav til såvel eksisterende som nye investeringer.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – Samfundsansvar 2020", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2020", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Komplementarselskabet

Komplementaren har ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarens andel af afkastet fra kommanditselskabet er succesafhængig. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

Komplementarselskabet modtager en forholdsmæssig større udlodning (skævdeling) end kommanditisten, når sidstnævnte har opnået en minimumsforrentning på 7 pct. p.a.

Forventninger

Resultatet i 2021 afhænger primært af resultatet af de aktive fonde, der alle er beliggende i USA. Her forventes generelt vækst i markedsløje niveauer, som dog delvist forventes at blive modsvaret af stigende afkastkrav i visse sektorer (detailhandel).

Ikke aktive fonde forventes lukket indenfor få år.

Porteføljefondene forventes i 2021 ikke at trække væsentligt på investeringstilsagnene. Der kan ikke afgives yderligere investeringstilsagn til porteføljefondene.

- 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 26. januar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne 16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
mne 19708

Balance pr. 31. december

tkr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5, 8, 10	48.247	131.135
Andre værdipapirer og kapitalandele	6, 8, 10	1.197.292	2.013.830
Udlån til porteføljevirkomheder	7, 8, 10	0	1.304
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.245.539	2.146.269
Anlægsaktiver i alt		1.245.539	2.146.269
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminforretninger	8, 10	57.502	21.324
Tilgodehavender i alt		57.502	21.324
Likvide beholdninger			
Likvide beholdninger		812	717
Likvide beholdninger i alt		812	717
Omsætningsaktiver i alt		58.314	22.041
Aktiver i alt		1.303.853	2.168.310
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementarens indskud		7.073.207	7.070.897
Overkurs ved emission		284	283
Overført resultat		1.410.333	1.478.299
Udlodning til kommanditister og komplementar		-7.190.215	-6.383.067
Egenkapital i alt		1.293.609	2.166.413
Kortfristet gæld			
Valutaterminforretninger	8, 10	10.205	1.104
Gæld til tilknyttede selskaber		39	692
Anden gæld	9	0	101
Kortfristet gæld i alt		10.244	1.897
Passiver i alt		1.303.853	2.168.310
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	11		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	14		

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for ATP Real Estate Partners I K/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2019.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning. Terminstillæg og dagsværdireguleringer 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 kapitalandele, indtægter fra udlån til porteføljevirk-somheder samt indtægter fra valutaterminforretninger 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 ATP og ATP Ejendomme A/S for det administrationsarbejde, ATP og ATP Ejendomme A/S udfører for selskabet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger 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.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

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

Noter

tkr.	2020	2019
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.450	-2.353
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	-173.294	74.241
Dagsværdireguleringer af udlån til porteføljevirsomheder	0	22
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	-181.744	71.910
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	144.928	-34.488
Terminstillæg vedr. valutaterminskontrakter	-26.196	-62.224
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)	118.732	-96.712
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-2.391	-718
Øvrige renteindtægter - og udgifter	-74	-79
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-2.465	-797
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	45	38
I alt	45	38
Personaleomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
ATP Ejendomme A/S leverer managementydelse til Selskabet og erlægges med et managementhonorar.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	-67.966	-28.622
Resultatdisponering, i alt	-67.966	-28.622

Noter

tkr.

10 fortsat Oplysning om dagsværdi

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdihierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed over for ændringer i uobserverbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder ¹	3	Rapporteret dagsværdi	Rapportering fra manager	n/a
Andre værdipapirer og kapitalandele ¹	3	Rapporteret dagsværdi	Rapportering fra manager	n/a
Udlån til porteføljeverksamheder	3	Rapporteret dagsværdi	Rapportering fra manager	n/a
Valutaterminalsforretninger	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve	Rentekurver	n/a

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapportering fra ejendomsfondens managers, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde, hvor rapporteringsdatoen afviger fra selskabets balancdato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

11 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 ejendomsfonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de managementselskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, men der foretages løbende en overvågning af porteføljeselskaberne. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondenes managere og dels ved deltagelse i Advisory Boards, hvor ATP REP I ofte har repræsentation.

Investeringer i ejendomsfonde er illikvide, og investorerne 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 REP I's portefølje diversificeret gennem en strategi om geografisk spredning samt ved afgivelse af de største investeringstilsagn til fonde med lavere risiko. Det betyder, at der typisk er afgivet investeringstilsagn på 400-800 mio. kr. til "core" fonde, mens der til fonde med noget højere risikoprofil, er afgivet lavere investeringstilsagn på typisk 200-500 mio. kr.

Noter

tkr.

11 fortsat

Valutarisici

Investeringerne er foretaget i forskellige valutaer, hvilket medfører, at resultatet, pengestrømmene og egenkapitalen påvirkes af valutakursudsving. Det er ATP REP I's politik at afdække valutarisici i alle valutaer. Valutaafdækningen sker via valutaterminforretninger. Der afdækkes kun risici på aktuelle markedsværdier, mens uudnyttede investerings-tilsagn og fremtidige udlodninger fra porteføljefondene ikke afdækkes. De enkelte valutapositioner afdækkes i varierende omfang.

Det samlede afgivne investeringstilsagn udgør 3.912 mio. kr. og ultimo 2020 fordeler det sig på følgende valutaer:

EUR	64 pct.
SEK	12 pct.
USD	24 pct.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2020, såfremt afdækning ikke fandt sted:

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle inve- steringer	For resttilsagn
1 pct. stigning i EUR/DKK	25.182	324
1 pct. stigning i SEK/DKK	2.506	32
1 pct. stigning i USD/DKK	20.581	0

Selskabets likvide beholdninger består hovedsageligt af danske kroner og i begrænset omfang af EUR, SEK og USD.

Renterisici

Der er ikke optaget fremmedfinansiering i selskabet, men der er ofte optaget fremmedfinansiering i porteføljefondene. Der vil således kun være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater. Porteføljefondene søger typisk at afdække renterisikoen via renteswaps eller lignende instrumenter.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig til udlån til porteføljevirksomheder, afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi samt likvide beholdninger og tilgodehavender.

Den maksimale kreditrisiko uden at tage højde for sikkerheder udgør 0 tkr.

Selskabet er derudover indirekte eksponeret mod kreditrisici idet porteføljefondene qua lejekontrakter og anden modpartsrisiko har naturlige kreditrisici. For ATP REP I's vedkommende søges disse kreditrisici imødekommet ved at sikre en tilstrækkelig spredning af investeringerne på flere fonde.

Noter

tkr.

11 fortsat

Likviditetsrisici

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

Selskabets resterende investeringstilsagn til ejendomsfonde udgør 38 mio. kr., mens investorernes resttilsagn udgør 436 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

Forfaldsanalyse

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

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

	Nominal værdi	Netto markeds-værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Valutaterminskontrakter, salg				
Til- og med 3 måneder	1.327.718	47.297	57.502	10.205
3 måneder til og med 1 år	0	0	0	0
Fra 1 år til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	1.327.718	47.297	57.502	10.205

Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart

12 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

2020

2019

Resterende investeringstilsagn til ejendomsfonde

37.727

37.655

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

ATP:Martin Præstegaard - MPR

Underskriver 1

Serienummer: CVR:43405810-RID:87004010

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-26 12:49:03Z

NEM ID 

ATP:Bo Foged - BF

Underskriver 1

Serienummer: CVR:43405810-RID:94606091

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-26 13:33:04Z

NEM ID 

Lars Kronow

Underskriver 1

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-966471939633

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-01-26 13:52:45Z

NEM ID 

ATP:Christoffer Max Jensen - CXJ

Underskriver 1

Serienummer: CVR:43405810-RID:27259260

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-26 14:20:42Z

NEM ID 

Martin Vang Hansen

Underskriver 1

Serienummer: PID:9208-2002-2-110816521099

IP: 62.242.xxx.xxx

2021-01-26 15:03:39Z

NEM ID 

Mikkel Svenstrup

Underskriver 1

Serienummer: PID:9208-2002-2-240871283240

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-26 17:17:38Z

NEM ID 

Jacques Peronard

Underskriver 1

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-981880198476

IP: 80.163.xxx.xxx

2021-01-26 17:32:21Z

NEM ID 

Kim Jannick Kehlet Johansen

Underskriver 1

Serienummer: PID:9208-2002-2-772257352825

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-26 19:06:15Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørgen Høholt

Underskriver 1

Serienummer: PID:9208-2002-2-157610459782

IP: 131.165.xxx.xxx

2021-01-28 20:36:17Z

NEM ID 

Penneo: dafca.kanmeretmtoagktdv/INSG5ID-H1PFAE3ID-P085FHE1E1F086LUPN1Z8X741Y0888J

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Torben Magnus Andersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-589547078411

IP: 185.218.xxx.xxx

2021-02-14 13:31:32Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>