



## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

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

### Hoved- og nøgletal

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

### Ledelsens beretning for 2016

Ledelsens beretning for 2016	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](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto: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  
Mads Smith Hansen

## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Ejerforhold

ATP ejer 100 % af kapitalen.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 7. februar 2017

## Hoved- og nøgletal

### 8,4%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2006

### 1,36x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

### 1,12x

Udloddet i forhold til betalt kapital

### 4,7%

I afkast for året  
Resultat udgør 134 mio. kr.

### 26+4

Fonde og direkte investeringer  
med en samlet dagsværdi på 2.557 mio. kr.

### 1.050 mio. kr.

Netto tilbagebetalt  
til investoren i 2016

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	148.210	280.483	676.557	581.875	300.788
Resultat af primær drift	143.004	275.095	670.150	574.708	294.422
Finansielle poster	(685)	(482)	(185)	(125)	(87)
Årets resultat	134.390	251.072	660.400	558.671	279.929
<b>Balance:</b>					
Balancesum	2.583.952	3.420.746	4.025.233	4.527.013	5.292.843
Egenkapital	2.468.130	3.383.432	3.895.515	4.505.082	5.288.375
<b>Nøgletal i %:</b>					
Total Value to Paid In	1,36x	1,35x	1,34x	1,28x	1,23x
Distributed to Paid In	1,12x	1,02x	0,94x	0,80x	0,66x
IRR	8,4%	8,5%	8,6%	7,9%	7,4%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2016

### 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. Selskabet har ingen fastsat løbetid.

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 11-12 år.

### Markedsudvikling

Kapitalrejsningsaktiviteten var igen i 2016 høj 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 at absorbere den yderligere rejste kapital. Derfor er der for nuværende en markedssituation, hvor mængden af kapital, som er blevet givet i tilsagn til investeringer, aldrig har været højere, uanset om der ses på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed og det gælder for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien. En fortsat høj exitaktivitet og tilhørende øget genplaceringer har blot forstærket problemstillingen.

Ovenstående markedsforskel kombineret med det forhold, at det fortsat har været muligt at få en stor del af virksomhedskøbet gældsfinansieret – dog til reduceret gældsmultiplerniveauer (gennemsnitlig 1,0x gæld/EBITDA lavere end året før) - har medvirket til, at EU er tilbage på et historisk højt niveau for købsmultiplerne, mens US er tæt på tidligere historiske top.

Resultatet for ATP's private equity investeringer i 2016 vurderes som tilfredsstillende ikke mindst i lyset af udfordringer i energisektoren, generel lav økonomisk vækst i verdensøkonomien samt politisk usikkerhed (Brexit, Trump etc.)

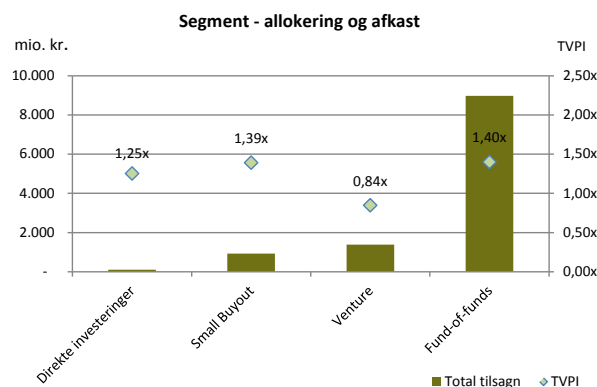
Med de udfordringer kapitalfondene i porteføljen står overfor i 2017 bliver investeringsdisciplin en meget vigtig egenskab. Fondene skal navigere i et marked, som er karakteriseret ved stor politisk såvel som økonomisk usikkerhed, høje prisniveauer og lav vækst. Dette til trods ventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer igen i 2017 drevet af indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber.

### Investeringsaktivitet

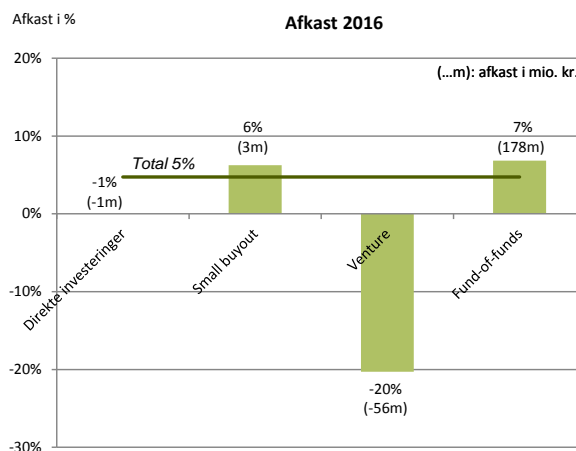
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste kvaliteter indenfor den konkrete investeringsstrategi.

ATP PE har afgivet tilsagn på i alt 11.387 mio. kr. til den nuværende portefølje bestående af 11 private equity fund-of-funds, 15 private equity fonde og 4 direkte investeringer. Porteføljen er fordelt med 44 % i USA og 56 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2016 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2016 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



## Pengestrømme

ATP PE har i 2016 kaldt 52 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.102 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 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.

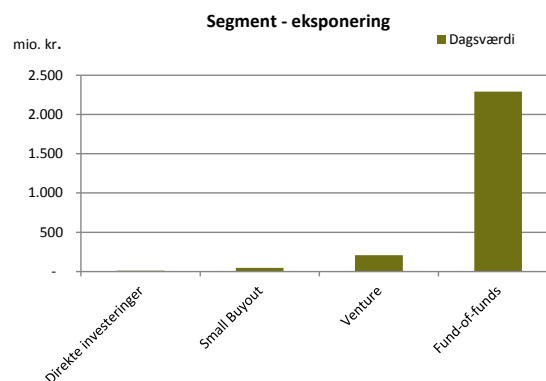
I årene 2017 og 2018 forventes fortsat positive pengestrømme fra den nuværende portefølje.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 2.557 mio. kr. mod 3.312 mio. kr. ultimo 2015. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til, at ATP PE netto har modtaget 912 mio. kr. fra porteføljen i 2016 inkl. realiserede avancer.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2016 fordelt på segment.

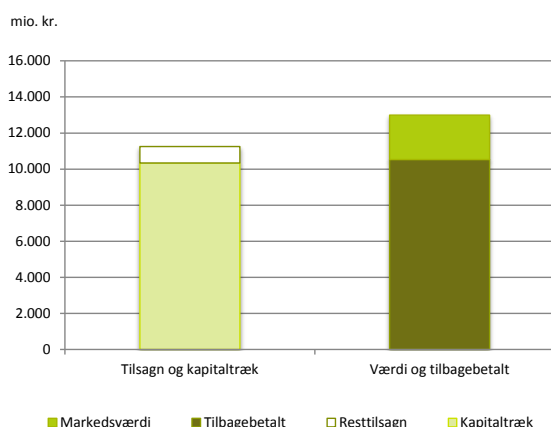


ATP PE overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljainvesteringer for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret på advisory boards i 19 af de 26 porteføljefonde.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PE's nuværende kapitalforhold.

Tilsagnet fra investoren blev i 2016 forhøjet med 500 mio. kr. til i alt 11.750 mio. kr.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Afkastet for 2016 er på 5 % og lidt under det forventede til trods for en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 5 mio. kr. i 2016, hvilket svarer til 4 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investoren. Niveaue vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2016 har ATP PE haft en valutakursgevinst på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PE i 2016 haft en valutakursgevinst på i alt 21,1 mio.kr.

### Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 2.468 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 unoterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egen rapportering af dagsværdi, såfremt der rapporteres i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, IFRS eller US GAAP.

For investeringer i venturefonde, tager værdiansættelserne ligeledes udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prisfastsættelsen ved selskabernes seneste eksterne finansieringsrunde.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP PE aktivt stilling til værdien af investeringerne.

### Risici

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af de risici som påvirker 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 ATP Koncernens årsrapport for 2016, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i rapporten "Samfundsansvar i investeringer 2016" 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 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 der til afsnittet "ATP's overordnede ledelse" i ATP Koncernens årsrapport for 2016 samt til rapporten "Samfundsansvar i investeringer 2016" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### Forventninger

Det er forventeligt, at resultatet for 2017 bliver på niveau eller højere end resultatet for 2016.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2017

### Private Equity Advisors

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

### Bestyrelse:

Kasper Ahrendt Lorenzen  
Formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

Mads Smith Hansen



## 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 2016. 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 Dyrtdisfond 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 26. januar 2017

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 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 det.

#### 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.

#### **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 2017

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

### ATP PE

tkr.	Note	2016	2015
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter/tab af kapitalandele i associerede virksomheder	2	(3.056)	-
Indtægter/tab af andre værdipapirer og kapitalandele	2	152.143	592.137
Indtægter/tab af udlån til porteføljevirksomheder	2	7.400	5.299
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(8.277)	(316.953)
		<b>148.210</b>	<b>280.483</b>
Administrationsomkostninger	3	(5.206)	(5.388)
		<b>143.004</b>	<b>275.095</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle omkostninger	2	(685)	(482)
		<b>(685)</b>	<b>(482)</b>
<b>Resultat før skat</b>			
		<b>142.319</b>	<b>274.613</b>
Udenlandsk skat		(7.929)	(23.541)
		<b>134.390</b>	<b>251.072</b>
	4	<b>134.390</b>	<b>251.072</b>

## Balance pr. 31. december

## ATP PE

tkr.	Note	2016	2015
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	2	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	2.288.402	3.099.063
Udlån til porteføljeverksamheder	7	268.126	213.355
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.556.530</b>	<b>3.312.418</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.556.530</b>	<b>3.312.418</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminsforretninger		7.096	12.990
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>7.096</b>	<b>12.990</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.326</b>	<b>95.338</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>27.422</b>	<b>108.328</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.583.952</b>	<b>3.420.746</b>

## Balance pr. 31. december

## ATP PE

tkr.	Note	2016	2015
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		10.385.525	10.333.439
Overført resultat		3.769.761	3.635.371
Udlodning til kommanditist og komplementar		(11.687.156)	(10.585.378)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.468.130</b>	<b>3.383.432</b>
<b>Langfristet gæld</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14	14
Valutaterminsforretninger		115.558	37.050
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>115.697</b>	<b>37.189</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>115.697</b>	<b>37.189</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.583.952</b>	<b>3.420.746</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
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 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
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>10.385.525</b>	<b>3.769.761</b>	<b>(11.687.156)</b>	<b>2.468.130</b>
Egenkapital 1. januar 2015	9.746.685	3.384.299	(9.235.469)	3.895.515
Indbetaling kommanditselskabskapital	586.754	-	-	586.754
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.349.909)	(1.349.909)
Årets resultat	-	251.072	-	251.072
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.333.439</b>	<b>3.635.371</b>	<b>(10.585.378)</b>	<b>3.383.432</b>

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 2016 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.

2.027.215

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2016 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 og balancen, samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

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

#### Effekt af ny regnskabsregulering

Ændringerne til Årsregnskabslovens §38 har medført, at selskabet ikke længere kan indregne investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Selskabet har derfor 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.

I overensstemmelse med dagsværdioptionen (valgt) i IAS39 indregnes følgende aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen:

- Andre værdipapirer og kapitalandele
- Investeringer i associerede virksomheder.
- Udlån til porteføljevirsomheder

Herudover indregnes afledte finansielle instrumenter (handelsaktiver- og forpligtelser) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Anvendelse af de internationale regnskabsstandarder for finansielle aktiver og forpligtelser har ikke haft nogen effekt på indregning og måling i forhold til tidligere år, men alene medført en ændring i omfanget af noteoplysninger.

Øvrige ændringer i Årsregnskabsloven er implementeret uden at det har haft nogen effekt på selskabets resultat, balance og egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2015, men der er sket enkelte tilpasninger i præsentationen af posterne i resultatopgørelsen og balancen.

#### 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 eksklusive direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

#### Resultatopgørelsen

##### Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele samt indtægter fra afledte finansielle instrumenter omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til ATP for det administrationsarbejde, ATP 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

Kapitalandele i associerede virksomheder, andre værdipapirer og kapitalandele samt udlån til porteføljevirkksomheder 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 porteføljevirkksomheder kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med investeringerne. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

#### Investeringer i porteføljefonde

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

#### Direkte aktieinvesteringer

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

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert

forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt

- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien

#### Udlån til porteføljevirkksomheder

Værdiansættelse af udlån til porteføljevirkksomheder 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

#### Nøgletal

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

##### *Total Value to Paid In (TVPI):*

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

##### *Distributed to Paid In (DPI):*

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

##### *IRR:*

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

## Noter fortsat

tkr.	2016	2015
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	(3.056)	-
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	122.807	275.627
Dagsværdireguleringer af udlån til portefølvirksomheder	7.400	5.299
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	29.336	316.510
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>156.487</b>	<b>597.436</b>
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(8.277)	(316.953)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)</b>	<b>(8.277)</b>	<b>(316.953)</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(501)	(251)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(184)	(231)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>(685)</b>	<b>(482)</b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<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.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	134.390	251.072
	<b>134.390</b>	<b>251.072</b>

## Noter fortsat

tkr.	2016	2015
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	-	-
Indbetalinger til investeringsportefølje	3.058	-
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	-
Værdi- og valutakursreguleringer	(3.056)	-
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

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

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

<b>6 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	3.099.063	3.797.028
Indbetalinger til investeringsportefølje	63.466	108.176
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.026.270)	(1.398.278)
Værdi- og valutakursreguleringer	152.143	592.137
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>2.288.402</b>	<b>3.099.063</b>

<b>7 Udlån til porteføljevirkomheder</b>		
Kostpris primo	203.791	148.331
Tilgang i året	75.000	71.592
Afgang i året	(27.629)	(16.132)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>251.162</b>	<b>203.791</b>

Nedskrivninger primo	-	-
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	-	-
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Opskrivninger primo	9.564	4.259
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-	-
Årets opskrivninger	7.400	5.305
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>16.964</b>	<b>9.564</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>268.126</b>	<b>213.355</b>

Udlån til porteføljevirkomheder er usikrede lån med en variabel forretning. Ingen udlån er overforfaldne 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 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 selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes management-selskaber, 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 andre valutaer end EUR.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2016, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	14.001	4.244
1% stigning i GBP/DKK	2.248	0
1% stigning i SEK/DKK	173	545
1% stigning i EUR/DKK	2.721	5.256
1% stigning i AUD/DKK	88	0
1% stigning i CAD/DKK	61	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 1.941 mio. kr, mens investorenes resttilsagn udgør 2.027 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 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.

<b>Valutaterminskontrakter, salg</b> tkr.	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds- værdi</b>
Til- og med 3 måneder	1.537.701	(108.462)	7.096	115.558
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.537.701</b>	<b>(108.462)</b>	<b>7.096</b>	<b>115.558</b>

## 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.

<b>Finansielle aktiver og forpligtelser:</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valutaterminforretninger	7.096	12.990
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)</b>	<b>7.096</b>	<b>12.990</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.288.402	3.099.063
Udlån til portefølvirksomheder	268.126	213.355
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>2.556.530</b>	<b>3.312.418</b>
Likvide beholdninger	20.326	95.338
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>20.326</b>	<b>95.338</b>
Valutaterminforretninger	115.558	37.050
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b>	<b>115.558</b>	<b>37.050</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.

## Noter fortsat

tkr.

### 10 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	2	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	2.288.402	3.099.064
Udlån til porteføljevirsomheder	-	-	-	-	268.126	213.355
<b>I alt</b>	-	-	-	-	2.556.530	3.312.420

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 porteføljevirsomheder	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Balance 01.01	-	-	3.099.063	3.797.028	213.355	152.590
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(3.056)	-	(483.033)	(88.991)	7.400	5.305
Køb	3.058	-	63.465	108.179	75.000	71.592
Salg	-	-	(391.093)	(717.152)	(27.629)	(16.132)
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2.288.402</b>	<b>3.099.064</b>	<b>268.126</b>	<b>213.355</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	(484)	-	136.924	117.699	7.400	5.305

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 <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
Udlån til porteføljevirsomheder <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

<sup>1</sup> 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.	2016	2015
<b>11 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>1.940.900</u>	<u>1.548.246</u>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående samt moderselskabet ATP og tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2016 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdi- reguleringer af valutater- miner og valutater- minstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgode- havende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(8.277)	-	7.096	115.558
Private Equity Advisors ApS	-	(5.037)	-	-
ATP PE GP ApS	-	-	-	250

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

<sup>1</sup> Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

#### Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)  
Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

Ejer 100%

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

### 13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.



## Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Axcel Industriinvestor	Danmark	Small buyout
Dansk Erhvervsinvestering A/S	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
DKA I Komplementar	Danmark	Small buyout
DKA I P/S	Danmark	Small buyout
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
IT Provider IV	Cayman Islands	Venture
IVON A/S	Danmark	Direkte investering
Nordic Mezzanine II	Guernsey	Small buyout
Verdane NVP II (tidl. Nordic Venture Partners II K/S)	Danmark	Venture
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
Symbion A/S	Danmark	Direkte investering
Via Equity III K/S	Danmark	Small buyout
VP Securities	Danmark	Direkte investering
VVP Komplementar III K/S	Danmark	Small buyout

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