



Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners I K/S
Sjæleboderne 2, 1. sal
1122 København K

Telefon: 33 19 30 70
Telefax: 33 19 30 71

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

CVR-nr.: 27 02 53 90
Stiftet: 5. februar 2003
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
13. regnskabsår

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen (formand)
Bo Foged
Fredrik Martinsson

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 3. februar 2016.

Indhold

INDHOLD	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
REVISIONSPÅTEGNINGER	5
HOVED- OG NØGLETAL	7
LEDELSESBERETNING	8
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	11
RESULTATOPGØRELSE	13
BALANCE PR. 31. DECEMBER	14
EGENKAPITALOPGØRELSE	15
PENGESTRØMSOPGØRELSE	16
NOTER	17
PORTEFØLJEOVERSIGT	20

Ledespåtegning

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners I 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
formand

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtdidsfond 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisorhandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

14,6%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2003

1,69x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

1,52x

Udloddet i forhold til betalt kapital

7,8%

I afkast for året
Resultat udgør 108 mio. kr.

23+4

Fonde og co-investeringer
med en samlet dagsværdi på 1.266 mio. kr.

570 mio. kr.

Netto tilbagebetalt
til investorerne i 2015

Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	111.433	405.763	182.701	186.431	980.148
Resultat af primær drift	107.419	399.916	175.422	179.220	974.085
Finansielle poster	(60)	(38)	3	53	161
Årets resultat	108.108	390.765	176.077	150.441	965.239
Balance:					
Balancesum	1.270.289	1.736.163	2.017.130	2.952.320	3.766.490
Egenkapital	1.215.464	1.677.155	2.009.803	2.943.301	3.647.760
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	510.089	758.289	1.036.736	936.960	1.982.012
Finansieringsaktivitet	(569.799)	(723.413)	(1.109.575)	(854.901)	(2.021.152)
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,69x	1,69x	1,64x	1,62x	1,61x
Distributed to Paid In	1,52x	1,45x	1,35x	1,19x	1,07x
IRR	14,6%	14,8%	14,5%	14,9%	15,6%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsesberetning

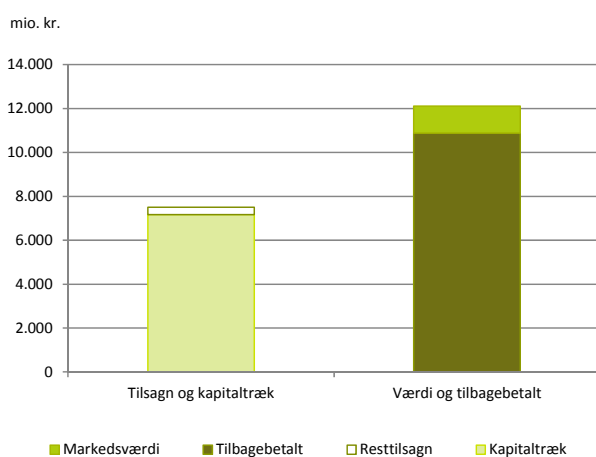
Hovedaktivitet

ATP PEP I er en fund-of-funds stiftet i 2003 med et samlet investeringstilsagn på 7,5 mia. kr. med en investeringsportefølje bestående af private equity fonde i Europa og Nordamerika, samt af co-investeringer med disse fonde.

Investering via en fund-of-funds, er langsigtet og ATP PEP I's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP I's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP I's nuværende kapitalforhold.



Markedsudvikling

Den høje kapitalrejsningsaktivitet siden 2013 har fortsat i 2015. Dette kan hovedsagligt henføres til en høj exitaktivitet, men også en høj investeringsaktivitet har påvirket forholdet. Investorerne har haft et stort genplaceringsbehov som følge af den høje exitaktivitet og dette på et tidspunkt, hvor afkast generelt har været svært at opnå i flere traditionelle investeringsklasser. Dette har medført, at ubalancen på private equity området mellem tilsagt, investeret og realiseret kapital i forholdt til den rejste mængde kapital aldrig har været større. Kombineres dette med det forhold, at købs- og gældsmultiplerne er på niveau med til lidt lavere end seneste top, er der mange paralleller til markedssituation i 2007. Til trods for at de underliggende porteføljeselskaber i dag er bedre rustet til en forværring i markedsforholdene end tilfældet var før finanskrise vurderes den samlede risiko dog som værende høj.

ATP PEP opnåede et tilfredsstillende resultat på private equity investeringerne i 2015. Der har generelt været gode markedsbetingelser. En væsentlig undtagelse er energisektoren, som har været præget af de væsentlige prisfald på olie og som har ført til flere større urealiserede tab i porteføljen.

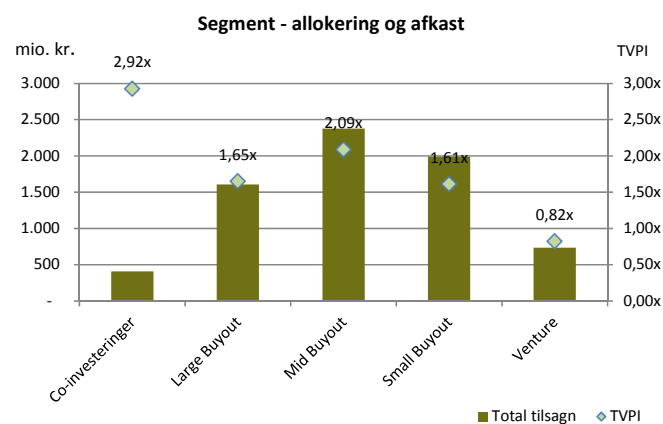
Også i 2016 forventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer. Den forøgede risiko kan bl.a. henføres til stigende volatilitet på de børsnoterede markeder, en strammere pengepolitik i USA samt udfordringer med at fastholde exitmultiplerne på 2014/2015 niveauerne. Private equity markederne i USA og Europa ventes at være kendetegnet af en fortsat høj men dog lavere investerings- og exitaktivitet, gode lånefinansieringsmuligheder og fortsat indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber, dog vurderes markedsbetingelserne i USA bedre end i Europa generelt.

Porteføljen - udvikling og sammensætning

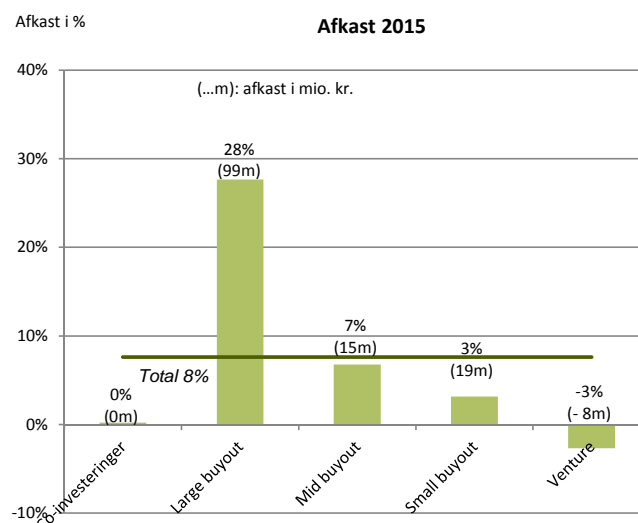
ATP PEP I har afgivet tilsagn på i alt 6.630 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 23 private equity fonde og 4 co-investeringer.

Porteføljen er fordelt med 49 % i USA og 51 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2015, samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2015 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Afkastet for 2015 er på 8 % og som forventet. Resultatet kan tilskrives en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 4 mio. kr. i 2015, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaulet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2015 har ATP PEP I 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 PEP I i 2015 haft et valutakurstab på i alt 17 mio. kr.

Balancen

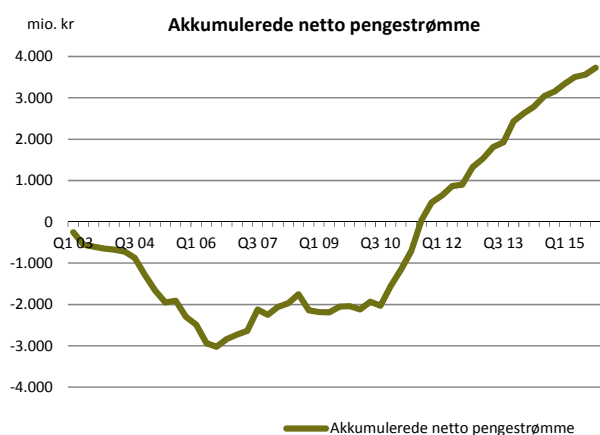
Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 1.215 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber. Der foretages ikke længere nye investeringer i porteføljen.

Pengestrømme

ATP PEP I har i 2015 kaldt 178 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 748 mio. kr. til investorerne.

J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP I's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative nettopengestrømme i de første år. Over tid har j-kurven været usædvanligt påvirket af gode muligheder for refinansiering og børsnotering i 2006 og 2007, hvorimod vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 påvirkede tilbagebetalinger negativt. Netto pengestrømmene har siden 2011 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af gennemførte exits.

Kapitalkald i årene 2016 og 2017 vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



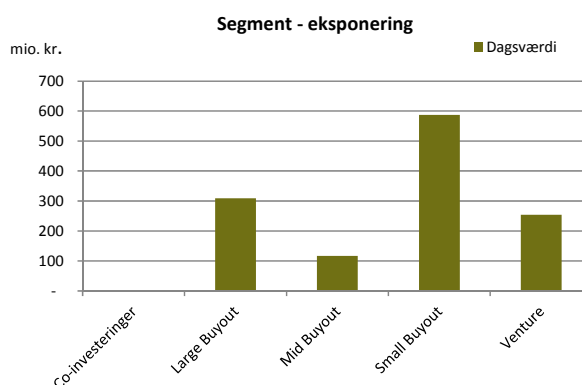
Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.266 mio. kr. mod 1.665 mio. kr. ultimo 2014. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP I netto har modtaget 659 mio. kr. fra porteføljen i 2015, inkl. realiserede avancer.

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.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2015 fordelt på segment.



ATP PEP I 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 PEP I er repræsenteret på advisory boards i 18 af de 23 porteføljefonde.

Risici

Investeringsrisici

ATP PEP I's portefølje er diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 150-750 mio. kr.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengekstrømme 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 2015, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i GBP/DKK	581	161
1% stigning i USD/DKK	9.632	2.277
1% stigning i SEK/DKK	378	0
1% stigning i EUR/DKK	1.470	545
1% stigning i CAD/DKK	51	0

Renterisiko

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes porteføljainvesteringer. 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

Selskabets største kommanditist ATP, er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

Samfundsansvar

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

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

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP I's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet selskabslovens § 111, stk. 2, hvor der er krav om, at bestyrelsen i et aktieselskab mindst skal bestå af tre personer.

Investering i komplementarselskabet

Det er ATP's ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet var forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 10 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 10.

Forventninger til 2016

Det er forventeligt, at resultatet for 2016 bliver på niveau med resultatet for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners I K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

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

Finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posterne tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder, idet kontrakter indgås med moderselskabet som modpart. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

Idet afledte finansielle instrumenter ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelsen

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter realiserede værdireguleringer samt tilbageførsel af op- og nedskrivning af tidligere urealiserede op- eller nedskrivninger af kapitalandele. Endvidere indgår urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, renteindtægter og udbytter hidrørende fra kapitalandele samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Under administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året og som er forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvider.

Udenlandsk skat

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

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde og porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Management fee betalt til porteføljeselskaber aktiveres sammen med investeringen i det enkelte porteføljeselskab. Management fee nedskrives over den periode, det vedrører.

Noterede porteføljeselskaber værdiansættes til en tilnærmet dagspris pr. statusdagen. For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen. I kostprisen er indeholdt omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter administrationsomkostninger reguleret for ændring i driftskapital, inkluderer pengestrømme mellem selskabet og porteføljefonde samt direkte investeringer i kapitalandele.

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter indskud og udlodning til selskabets kommanditister og komplementar.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In:

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

Distributed to Paid In:

Værdien af udlodningerne til investorerne / indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows mellem selskabet og investorerne, tilhørende transaktionsdato for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Resultatopgørelse

ATP PEP I

tkr.	Note	2015	2014
Investeringsvirksomhed			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	19.441	28.818
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	2	91.992	376.945
Resultat af investeringsvirksomhed		111.433	405.763
Administrationsomkostninger	3	(4.014)	(5.847)
Resultat af primær drift		107.419	399.916
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		-	-
Finansielle omkostninger		(60)	(38)
Finansielle poster i alt		(60)	(38)
Resultat før skat		107.359	399.878
Udenlandsk skat		749	(9.113)
Årets resultat		108.108	390.765
Forslag til resultatdisponering:			
Overført af årets resultat		108.108	390.765
		108.108	390.765

Balance pr. 31. december

ATP PEP I

tkr.	Note	2015	2014
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	82.771	102.994
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	1.183.547	1.562.502
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.266.318	1.665.496
Anlægsaktiver i alt		1.266.318	1.665.496
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.502	2.190
Andre tilgodehavender	6	-	6.298
Tilgodehavender i alt		1.502	8.488
Likvide beholdninger		2.469	62.179
Omsætningsaktiver i alt		3.971	70.667
Aktiver i alt		1.270.289	1.736.163
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		7.160.606	6.982.471
Overført resultat		4.942.336	4.834.228
Udlodning til kommanditist og komplementar		(10.887.478)	(10.139.544)
Egenkapital i alt		1.215.464	1.677.155
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	51
Gæld til tilknyttede virksomheder		54.412	56.848
Anden gæld	7	386	2.109
Kortfristet gæld i alt		54.825	59.008
Gæld i alt		54.825	59.008
Passiver i alt		1.270.289	1.736.163
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		
Fordeling af anparter i komplementar	10		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP I

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	6.982.471	4.834.228	(10.139.544)	1.677.155
Indbetaling kommanditselskabskapital	178.135	-	-	178.135
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(747.934)	(747.934)
Årets resultat	-	108.108	-	108.108
Egenkapital 31. december 2015	7.160.606	4.942.336	(10.887.478)	1.215.464
Egenkapital 1. januar 2014	6.910.632	4.443.463	(9.344.292)	2.009.803
Indbetaling kommanditselskabskapital	71.839	-	-	71.839
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(795.252)	(795.252)
Årets resultat	-	390.765	-	390.765
Egenkapital 31. december 2014	6.982.471	4.834.228	(10.139.544)	1.677.155

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 7.500.547 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2015 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.

765.163

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP I

tkr.	2015	2014
Indbetalinger til investeringsportefølje	(20.037)	(28.955)
Udlodninger fra investeringsportefølje	678.785	851.270
Renter af likvide beholdninger	(60)	(38)
Valutakursgevinster og – tab, likvide beholdninger	206	232
Afregning af valutaterminskontrakter	(150.213)	(49.942)
Administrationsomkostninger	(4.014)	(5.847)
Ændring i driftskapital	5.422	(8.431)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	510.089	758.289
Indbetalinger fra investorer	178.135	71.839
Udlodninger til investorer	(747.934)	(795.252)
Pengestrømme fra finansiering	(569.799)	(723.413)
Ændring i likvider	(59.710)	34.876
Likvider 1. januar	62.179	27.303
Likvider 31. december	2.469	62.179

Noter

tkr.	2015	2014	
1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
Værdireguleringer, investeringsportefølje	19.441	28.818	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder i alt	19.441	28.818	
2 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele			
Værdireguleringer, investeringsportefølje	108.886	377.259	
Valutakursgevinster og -tab, investeringsportefølje	131.243	150.861	
Valutakursgevinster og -tab, termsforretninger	(148.343)	(151.407)	
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	206	232	
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele i alt	91.992	376.945	
3 Administrationsomkostninger			
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.			
4 Kapitalandele i associerede virksomheder			
Regnskabsmæssig værdi primo	102.994	91.833	
Indbetalinger til investeringsportefølje	-	2.149	
Udlodninger fra investeringsportefølje	(39.664)	(19.806)	
Værdi- og valutakursreguleringer	19.441	28.818	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	82.771	102.994	
		Stemme andel	
Navn	Hjemsted	Ejer andel	Stemme andel
Polaris Private Equity II K/S	København	15,00%	15,00%
Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.			
5 Andre værdipapirer og kapitalandele			
Regnskabsmæssig værdi primo	1.562.502	1.839.040	
Indbetalinger til investeringsportefølje	20.037	26.806	
Udlodninger fra investeringsportefølje	(639.122)	(831.464)	
Værdi- og valutakursreguleringer	240.130	528.120	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.183.547	1.562.502	
6 Andre tilgodehavender			
Tilgodehavende udbytteskat	-	6.298	
	-	6.298	
7 Anden gæld			
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	386	2.109	
	386	2.109	

tkr.	2015	2014
8 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>295.052</u>	<u>247.758</u>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

9 Nærtstående parter

ATP Private Equity Partners I K/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Ejerforhold

Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

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

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter (anskaf.kurs)	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	05-02-2003	219.802	63.435	3,5
Ledende medarbejdere	05-02-2003	39.615	11.433	3,5
Øvrige medarbejdere	05-02-2003	227.339	65.610	3,5
ATP	05-02-2003	206.244	59.522	3,5

Parametre for skævdelingen

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

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP I K/S i % p.a.	Mio. kr. (2003 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0
10	0	0
12	2	0,03
15	5	0,07
20	12	0,16
25	19	0,25
30	19	0,25

Kommentarer

ATP PEP I GP K/S har en indskudskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1. Komplementaren, ATP PEP I GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 10% p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,25% af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners I K/S, beregnet til 18,75 mio.kr. i 2003 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP I GP K/S med 0,423%, ind til skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 7,5 mia. kr.

ATP Private Equity Partners I K/S har siden 2003 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 14,6%. På baggrund af det realiserede afkast pr. 31. december 2015 er den indbetalte kapital inklusiv en forrentning på 10% (hurdle rate) tilbagebetalt til ATP. Pr. 31 december 2015 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 12 mio. kr., svarende til 0,24% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2003.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 7 mio.kr. pr. 31. december 2015. I opgørelsen heraf antages det at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2015 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners I K/S. Der er ialt udbetalt 5 mio. kr. i carried interest, heraf 3 mio. kr. i 2015.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktioner	Segment
Nuværende:		
Abingworth Bioventures IV	Storbritannien	Venture
American Securities IV	Delaware	Mid buyout
Celtic House Venture III	Delaware	Venture
Cinven III	Guernsey	Large Buyout
EQT IV	Guernsey	Large buyout
First Reserve X	Delaware	Mid Buyout
Graphite Capital VI	Storbritannien	Small Buyout
Gresham III	Storbritannien	Small Buyout
Investitori Associati IV	Italien	Mid buyout
Lake Capital	Delaware	Small buyout
Lindsay Goldberg I	Delaware	Mid buyout
Nordic Capital V	Jersey	Mid buyout
Verdane NVP II (tidl. Nordic Venture Partners II)	Danmark	Venture
Novak Biddle IV	Delaware	Venture
Onset V	Delaware	Venture
Pfingsten III	Delaware	Small Buyout
Polaris II	Danmark	Small Buyout
Providence V	Delaware	Large Buyout
Roark I	Delaware	Small Buyout
Silver Lake II	Delaware	Large Buyout
Spray II	Delaware	Venture
Waterland II	Holland	Small Buyout
Wicks III	Delaware	Small Buyout
Realiserede:		
Falck Holding A/S (co-investering med Nordic Capital V)	Danmark	Co-investering
Gala Coral (co-investering med Cinven III)	Guernsey	Co-investering
Grupo Corporativo Ono (co-investering med Providence V)	Cayman Islands	Co-investering
Sanitec (co-investering med EQT IV)	Storbritannien	Co-investering

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

ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

Telefon 33 19 30 70
Fax 33 19 30 71
info@atp-pep.com
www.atp-pep.com