



## Selskabsoplysninger

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

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

Hjemmeside: [www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

CVR-nr.: 35 81 40 35  
Stiftet: 25. marts 2014  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
2. 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

---

<b>INDHOLD</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>4</b>
<b>REVISIONSPÅTEGNINGER</b>	<b>5</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b>	<b>7</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>8</b>
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>	<b>11</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	<b>13</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER</b>	<b>14</b>
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	<b>15</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>	<b>16</b>
<b>NOTER</b>	<b>17</b>
<b>PORTEFØLJEOVERSIGT</b>	<b>19</b>

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners V 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 V K/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V 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 V K/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V 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

## -2,8%

Gennemsnitligt årligt afkast siden stiftelse

## 0,98x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

## 89%

Investeret af det samlede kapitalgrundlag på 6 mia. kr.

## -3,3%

I afkast for året  
Resultat udgør -16,7 mio. kr.

## 24+4

Fonde og co-investeringer  
med en samlet dagsværdi på 889 mio. kr.

## 702 mio. kr.

Netto kaldt fra  
investorerne i 2015

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	25.03.2014 - 31.12.2014
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Resultat af investeringsvirksomhed	(7.229)	8.000
Resultat af primær drift	(16.666)	734
Finansielle poster	(62)	(3)
Årets resultat	(16.728)	731
<b>Balance:</b>		
Balancesum	894.968	194.927
Egenkapital	878.721	193.867
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	(703.395)	(188.862)
Finansieringsaktivitet	701.582	193.136
<b>Nøgletal i %:</b>		
Total Value to Paid In	0,98x	1,00x
Distributed to Paid In	0,00x	0,01x
IRR	-2,8%	0,5%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

# Ledelsesberetning

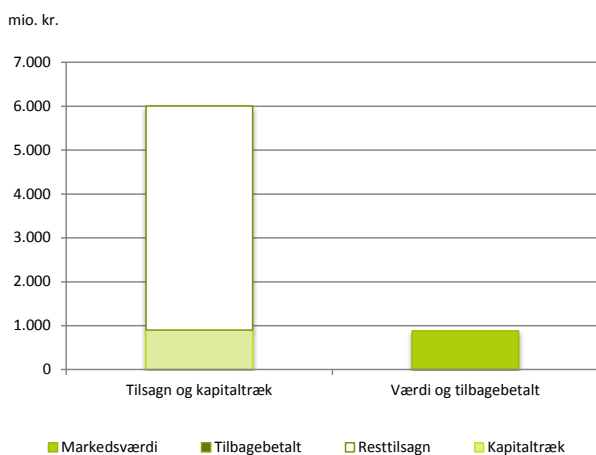
## Hovedaktivitet

ATP PEP V er en fund-of-funds stiftet i 2014 med et samlet investeringstilsagn på 6,0 mia. kr. med en investeringsportefølje primært 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 V's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP V's investeringsperiode for investering i porteføljefonde ophører 25. marts 2016. Der kan efter denne dato fortsat afgives tilsagn til co-investeringer.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP V'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 laverer 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 forværing 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.

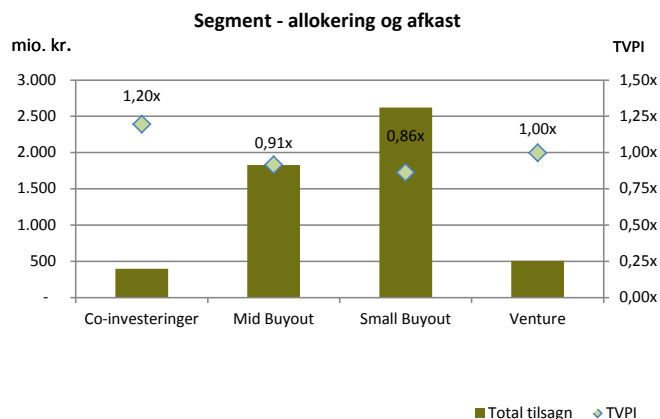
Også i 2016 forventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer. Den forøgede risiko kan bl.a. henføres til stigende volatilitet på de børsnoterede markeder, en strammere pengepolitik i USA samt udfordringer med at fastholde exitmultiplerne på 2014/2015 niveauerne. Private equity markederne 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 V har afgivet tilsagn på i alt 5.339 mio. kr. til en portefølje bestående af 24 private equity fonde og 4 co-investeringer. Porteføljen er fortsat under opbygning.

Porteføljen er fordelt med 58 % i USA, 31 % i Europa og 11 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2015.



Afkastet for 2015 på -3,3% er som forventet, da porteføljen i ATP PEP V er under opbygning. Afkastet er negativt påvirket af management fee til porteføljefondene.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 9 mio. kr. i 2015, hvilket svarer til 16 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 V 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 V i 2015 haft en valutakursgevinst på i alt 3 mio. kr.



## Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 879 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over de næste år, som følge af nye tilsagn til porteføljefonde samt at porteføljefondene foretager yderligere investeringer.

## Pengestrømme

ATP PEP V har i 2015 kaldt 702 mio. kr. til finansiering af investeringer fra investorerne.

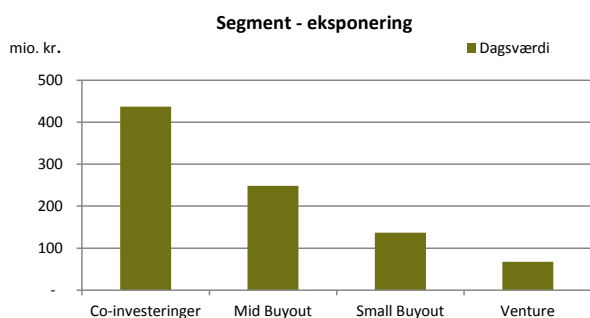
## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 889 mio. kr.

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 prisaftættelsen ved selskabernes seneste eksterne finansieringsrunde.

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



ATP PEP V overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringer for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP V er repræsenteret på advisory boards i 15 af de 24 porteføljefonde.

## Risici

### Investeringsrisici

ATP PEP V'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 et tilsagn på 150-400 mio. kr.

## 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 indgåelse af valutaterminsforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Der er ikke indgået valutaterminsforretninger i selskabet pr. 31. december 2015, da dagsværdien af investeringer i afdækningsvalutaerne ikke overstiger selskabets fastlagte beløbsgrænser for afdækning.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2015.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	4.375	39.626
1 % stigning i GBP/DKK	228	0
1 % stigning i NOK/DKK	486	0
1 % stigning i EUR/DKK	1.658	4.950
1 % stigning i CAD/DKK	126	0

## Renterisiko

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører, gæld til tilknyttede virksomheder 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

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

## Samfundsansvar

ATP PEP V 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 medarbejderportefølje, 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 V'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 erhverves ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 7.

### Forventninger til 2016

Det er forventeligt, at resultatet for 2016 bliver på niveau med eller lavere end 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 V 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 andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde, porteføljeselskaber og udlån som har lignende karakter 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 V

tkr.	Note	2015	25.03.2014 - 31.12.2014
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	1	(7.229)	8.000
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>(7.229)</b>	<b>8.000</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>			
Administrationsomkostninger	2	(9.437)	(7.266)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>(16.666)</b>	<b>734</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle omkostninger		(62)	(3)
Finansielle poster i alt		(62)	(3)
<b>Årets resultat</b>		<b>(16.728)</b>	<b>731</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført af årets resultat		(16.728)	731
		<b>(16.728)</b>	<b>731</b>

# Balance pr. 31. december

## ATP PEP V

tkr.	Note	2015	2014
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	889.279	190.653
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>889.279</b>	<b>190.653</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>889.279</b>	<b>190.653</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		3.228	-
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>3.228</b>	<b>-</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.461</b>	<b>4.274</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>5.689</b>	<b>4.274</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>894.968</b>	<b>194.927</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		897.343	195.761
Overført resultat		(15.997)	731
Udlodning til kommanditist og komplementar		(2.625)	(2.625)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>878.721</b>	<b>193.867</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53	73
Gæld til tilknyttede virksomheder		502	987
Anden gæld	4	15.692	-
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>16.247</b>	<b>1.060</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>16.247</b>	<b>1.060</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>894.968</b>	<b>194.927</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		
Fordeling af anparter i komplementar	7		

# Egenkapitalopgørelse

## ATP PEP V

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	195.761	731	(2.625)	193.867
Indbetaling kommanditselskabskapital	701.582	-	-	701.582
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-	-
Årets resultat	-	(16.728)	-	(16.728)
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>897.343</b>	<b>(15.997)</b>	<b>(2.625)</b>	<b>878.721</b>
Egenkapital ved stiftelse	-	-	-	-
Indbetaling kommanditselskabskapital	195.761	-	-	195.761
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(2.625)	(2.625)
Årets resultat	-	731	-	731
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>195.761</b>	<b>731</b>	<b>(2.625)</b>	<b>193.867</b>

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetalinger op til tkr. 6.002.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.

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

5.117.484

# Pengestrømsopgørelse

## ATP PEP V

tkr.	2015	25.03.2014 - 31.12.2014
Indbetalinger til investeringsportefølje	(696.345)	(185.142)
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	2.625
Renter af likvide beholdninger	(62)	(3)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	593	(136)
Afregning af valutaterminskontrakter	(12.828)	-
Administrationsomkostninger	(9.437)	(7.266)
Ændring i driftskapital siden stiftelse	14.684	1.060
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>(703.395)</b>	<b>(188.862)</b>
Indbetalinger fra investorer	701.582	195.761
Udlodninger til investorer	-	(2.625)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>701.582</b>	<b>193.136</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(1.813)</b>	<b>4.274</b>
Likvider ved stiftelse	4.274	-
<b>Likvider 31. december</b>	<b>2.461</b>	<b>4.274</b>



# Noter

tkr.	2015	25.03.2014 - 31.12.2014
<b>1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Værdireguleringer, investeringsportefølje	(10.740)	7.099
Valutakursgevinster og -tab, investeringsportefølje	13.020	1.037
Valutakursgevinster og -tab, terminsforretninger	(10.102)	-
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	593	(136)
<b>Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, i alt</b>	<b>(7.229)</b>	<b>8.000</b>
<b>2 Administrationsomkostninger</b>		
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>3 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	190.653	-
Indbetalinger til investeringsportefølje	696.345	185.142
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	(2.625)
Værdi- og valutakursreguleringer	2.280	8.136
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>889.279</b>	<b>190.653</b>
<b>4 Anden gæld</b>		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	15.692	-
	<b>15.692</b>	<b>-</b>
<b>5 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	4.457.585	2.148.654

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

## 6 Nærtstående parter

ATP Private Equity Partners V 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

## 7 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP V GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A-anparter (anskaf.kurs)	Antal A-anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	25-03-2014	288.000	14.400	20
Ledende medarbejdere	25-03-2014	453.000	22.650	20
Øvrige medarbejdere	25-03-2014	259.000	12.950	20

### Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.	<b>Optjening</b> Optjening af 85 % på 4,25 år
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	1,17%	Optjening af resterende 15% efter 7 år
Carried interest	5,00%	

### Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP V K/S i % p.a.	Mio. kr. (2014 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,00
8	0	0,00
10	19	0,32
12	40	0,67
15	70	1,17
20	70	1,17
25	70	1,17

### Kommentarer

ATP PEP V GP K/S har en indskudskapital fordelt på 50.000 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 50.000 stk. B anparter af kr. 1, som ikke er berettiget til carry.

Komplementaren, ATP PEP V GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 1,17 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners V K/S, beregnet til 70 mio.kr. i 2014 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP V GP K/S med 5 % indtil 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 6.000 mio. kr.

# Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
<b>Nuværende:</b>		
Accel-KKR	Delaware	Small buyout
Astorg VI	Frankrig	Mid buyout
Auctus IV	Tyskland	Small buyout
Bessemer IX	Cayman Islands	Venture
Charlesbank VIII	Massachusetts	Mid buyout
Consilio (co-investering med Shamrock IV)	Delaware	Co-investering
Endeavour VII	Delaware	Small buyout
Fortissimo IV	Cayman Islands	Small buyout
HitecVision VII	Guernsey	Mid buyout
Index Ventures III	Jersey	Venture
India Value V	Mauritius	Small buyout
Linzor III	Ontario	Small buyout
Nets PIK lån	Norge	Co-investering
One.com (co-investering med Accel-KKR II)	Storbritanien	Co-investering
PetSmart (co-investering med BC IX-10)	Delaware	Co-investering
ProA Capital II	Spanien	Small buyout
Roark IV	Delaware	Mid buyout
Sequoia China Venture V	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital Global Growth II	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital India V	Mauritius	Venture
Sequoia Capital U.S. Growth VII	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital U.S. Venture XV	Cayman Islands	Venture
Shamrock IV	Delaware	Small buyout
Spectrum VII	Delaware	Mid buyout
Tengram II	Delaware	Small buyout
VMG III	Delaware	Small buyout
Waterland VI	Guernsey	Mid buyout
Wynnchurch Capital IV	Cayman Islands	Small buyout

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