

# ATP PEP V Årsrapport 2019



ATP Private Equity Partners V K/S  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K  
CVR-nr: 35 81 40 35

Årsrapport for perioden  
1. januar 2019 – 31. december 2019  
(6. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 5. februar 2020

---

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

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

### Hoved- og nøgletal

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

### Ledelsens beretning for 2019

Ledelsens beretning for 2019	5
------------------------------	---

### Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

### Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Porteføljeoversigt	25

## Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners V K/S (ATP PEP V)  
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.: 35 81 40 35  
Stiftet: 25. marts 2014  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Bo Foged (formand)  
Martin Dollaris Præstegaard  
Tomas Krüger Andersen  
Kim Jannick Kehlet Johansen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 5. februar 2020

## Hoved- og nøgletal

# 15,9%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2014

# 1,34x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

# 0,26x

Udloddet i forhold til betalt kapital

# 24,6%

I afkast for året  
Resultat udgør 1.589 mio. kr.

# 2.631 mio. kr.

I akkumuleret afkast  
siden 2014

# 968 mio. kr.

Netto kaldt fra  
investorerne i 2019

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	1.659.742	709.877	239.882	145.514	(7.822)
Resultat af primær drift	1.652.813	698.995	226.658	135.368	(17.259)
Finansielle poster	876	(3.841)	4.799	(1.169)	531
Årets resultat	1.588.781	691.875	232.410	134.199	(16.728)
<b>Balance:</b>					
Balancesum	8.427.066	5.805.560	3.701.307	2.312.420	894.968
Egenkapital	8.315.359	5.759.045	3.635.206	2.221.908	878.721
<b>Nøgletal i %:</b>					
Total Value to Paid In	1,34x	1,18x	1,09x	1,05x	0,98x
Distributed to Paid In	0,26x	0,19x	0,11x	0,13x	0,00x
IRR	15,9%	11,1%	7,2%	5,8%	-2,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2019

### Hovedaktivitet

ATP PEP V er en fund-of-funds stiftet i 2014 med et samlet investeringsbetsagn på 11 mia. kr. bestående af en investeringsportefølge af private equity fonde i primært 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 er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringsbetsagn, ej heller foretages nye co-investeringer.

### Markedsudvikling

De seneste års høje og stabile kapitalrejsningsaktivitet fortsatte i 2019. Målt på rejst kapital har aktiviteten aldrig været højere, mens antal fonde rejst i 2019 ligger lidt over det historiske gennemsnit for de seneste 10 år. Konsekvensen heraf har været en yderligere akkumulering af "dry powder" for kapitalfundsindustrien generelt. Opbygningen af "dry powder" blev endvidere forstærket af det forhold, at antallet af gennemførte transaktioner målt på værdi og antal var på det laveste niveau de seneste 4 år.

Den rigelige kapital og det lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i USA op på et historisk topniveau på gennemsnitligt 11,5x EBITDA, mens niveauet i Europa blev fastholdt på samme høje niveau fra 2018 på 10,9x EBITDA. Gældsmultiplerne i USA og EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauerne før krisen i 2007. Den gennemsnitlige gældsmultiplum for ATP PEP porteføljen er godt 25% lavere end gennemsnittet for gældsmultiplerne i USA og EU. Gearingsgraden faldt en smule i USA, mens det er uændret i Europa og for begge geografier nu ligeligt delt mellem egenkapital og gæld. ATP PEPs portefølge har en gennemsnitlig gearingsgrad på 35% (gæld/enterpris værdi).

Kravene til kapitalfondene er absolut ikke blevet mindre i løbet af 2019 – værdiskabelsen må og skal være i højsædet for at kunne generere et tilfredsstillende risikostyret afkast. Hvad der sker på finansieringssiden i 2020 er uklart, også efter at vi i 2019 gik to skridt frem og et tilbage. Vi så initialt nationalbankerne (ikke mindst FED) igangsatte renteforhøjelser – nu er rentefald mest sandsynlige – nationalbankerne har i den grad stimuleret markedet – fortsætter det? Usikkerhed omkring udfaldet af handelskrige - ikke mindst mellem USA og Kina - er fortsat tilstedeværende, og usikkerheden om eksekveringen af Brexit består. Endvidere vil det forestående valg i USA og udfaldet kunne øge usikkerheden. Rammebetingelserne for kapitalfondene er ikke blevet lettere – herunder vil et øget investorpres i forhold til ESG, skattemæssige forhold m.v. stille nye krav og udfordringer til kapitalfondene.

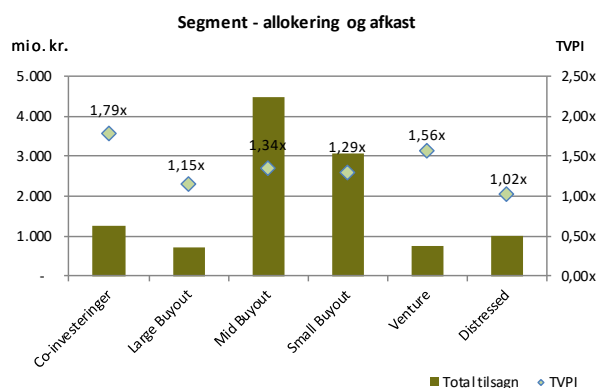
Som i 2019 er der mange eksterne forhold, der vil kunne influere på markedsbetingelserne for private equity og dermed på det endelige resultat for ATP PEP – men den underliggende drift og udsigterne for samme i ATP PEP's porteføljeselskaber er generelt tilfredsstillende. Udsigterne for exits er mere klare, idet der hersker usikkerhed om aktivitetsniveauet i 2020 – vil opbremsningen som vi oplevede i 4. kvartal 2019 fortsætte og dermed være et udtryk for en skærpet investeringsdisciplin i et dyrt marked, som måske samtidig er i slutningen af en langvarig positiv konjunkturcyklus? Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2020, men ikke på samme høje niveau som i 2019.

### Investeringsaktivitet

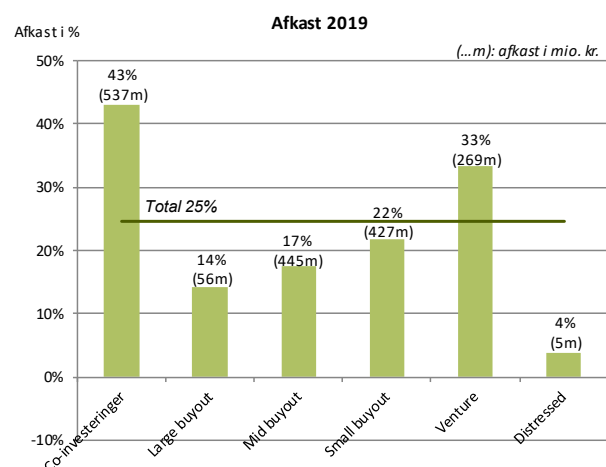
Den grundlæggende investeringsfilosofi er at opbygge en diversificeret portefølge af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PEP V har afgivet tilsagn på i alt 11.212 mio. kr. til en veldiversificeret portefølge bestående af 52 private equity fonde og 14 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 60 % i USA, 34 % i Europa og 6 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2019 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



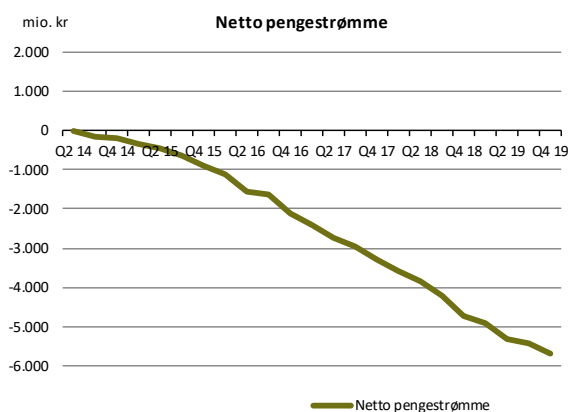
Afkastet for 2019 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



## Pengestrømme

ATP PEP V har i 2019 netto kaldt 1.811 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 843 mio. kr. til investorerne.

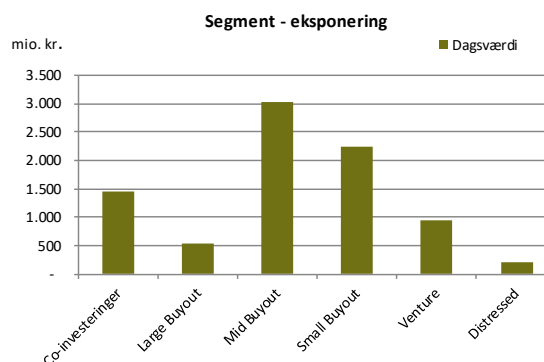
J-kurven viser ATP PEP V's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen er under opbygning.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 8.410 mio. kr. mod 5.761 mio. kr. ultimo 2018. Forøgelsen i markedsværdi skyldes primært nye investeringer og positive urealiserede værdireguleringer.

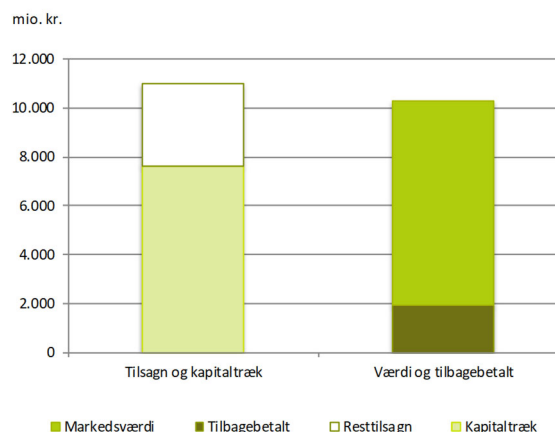
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2019 fordelt på segment.



ATP PEP V overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne 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 28 af de 52 porteføljefondes advisory boards.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP V's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Afkastet for 2019 på 24,6 % er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Dette kan henføres til en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Der har i 2019 ligeledes været en meget høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiskabelsen ved exits har været højere end forventet. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers aktiekurser påvirket værdien og dermed afkastet positivt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 6 mio. kr. i 2019, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2019 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 2019 haft et valutakurstab på i alt 151 mio. kr.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 8.315 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over det kommende år, i takt med at porteføljefondene foretager yderligere investeringer, der dog vil blive modsvaret af et forventeligt højere exit niveau.

### 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 PEP V aktivt stilling til værdien af investeringerne.

### Finansielle risici

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

### Samfundsansvar

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

#### *ATP PEP V som virksomhed*

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

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2019" som er tilgængelig på <https://atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar>

### 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.

### Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2019" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### 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.

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

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

### Forventninger

Der forventes for 2020 et resultat i niveauet 600 mio. kr. til 900 mio. kr. (7 % til 11 %). Estimatet skal ses i sammenhæng med, at porteføljen fortsat er under opbygning. Endvidere vil resultatet være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige forhold for 2020, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2020

### ATP PEP V GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

### Bestyrelse

Bo Foged  
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen



## Intern Revisions påtegning

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsaflæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger 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 interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

### 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, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Hillerød, den 23. januar 2020

Christoffer Max Jensen  
Revisionschef

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners V K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 23. januar 2020

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
mne29421

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

### ATP PEP V

tkr.	Note	2019	2018
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	1.881.218	936.385
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(221.476)	(226.508)
		<u>1.659.742</u>	<u>709.877</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>			
Administrationsomkostninger	3	(6.929)	(10.882)
		<u>1.652.813</u>	<u>698.995</u>
<b>Resultat af primær drift</b>			
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	2	876	-
Finansielle omkostninger	2	-	(3.841)
		<u>876</u>	<u>(3.841)</u>
<b>Finansielle poster i alt</b>			
<b>Resultat før skat</b>		<u>1.653.689</u>	<u>695.154</u>
Udenlandsk skat		(64.908)	(3.279)
<b>Årets resultat</b>	4	<u>1.588.781</u>	<u>691.875</u>

## Balance pr. 31. december

## ATP PEP V

tkr.	Note	2019	2018
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	8.410.003	5.760.908
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.410.003</b>	<b>5.760.908</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.410.003</b>	<b>5.760.908</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminsforretninger		5.647	5.825
Andre tilgodehavender	6	174	-
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>5.821</b>	<b>5.825</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.242</b>	<b>38.827</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>17.063</b>	<b>44.652</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.427.066</b>	<b>5.805.560</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		7.644.215	5.833.222
Overført resultat		2.631.268	1.042.487
Udlodning til kommanditist og komplementar		(1.960.124)	(1.116.664)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>8.315.359</b>	<b>5.759.045</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		-	53
Valutaterminsforretninger		66.304	24.823
Anden gæld	7	45.403	21.639
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>111.707</b>	<b>46.515</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>111.707</b>	<b>46.515</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.427.066</b>	<b>5.805.560</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	8		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	9		
Oplysning om dagsværdi	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	13		
Fordeling af anparter i komplementar	14		

## Egenkapitalopgørelse

### ATP PEP V

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	5.833.222	1.042.487	(1.116.664)	5.759.045
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.810.993	-	-	1.810.993
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(843.460)	(843.460)
Årets resultat	-	1.588.781	-	1.588.781
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>7.644.215</b>	<b>2.631.268</b>	<b>(1.960.124)</b>	<b>8.315.359</b>
Egenkapital 1. januar 2018	3.705.498	350.612	(420.904)	3.635.206
Indbetaling kommanditselskabskapital	2.127.724	-	-	2.127.724
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(695.760)	(695.760)
Årets resultat	-	691.875	-	691.875
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>5.833.222</b>	<b>1.042.487</b>	<b>(1.116.664)</b>	<b>5.759.045</b>

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 11.003.666 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2019 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

3.627.420

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners V K/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2018.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

#### Resultatopgørelsen

##### Indtægter af investeringsvirksomhed

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 Private Equity Advisors for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors udfører for selskabet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### Udenlandsk skat

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

## Noter fortsat

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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

#### Investeringer i porteføljefonde

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

#### Direkte aktieinvesteringer

Noterede direkte aktieinvesteringer, der handles på en markedspads, anvendes den offentlige tilgængelige markedskurs.

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

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

#### Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

#### Nøgletal

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

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

(Værdien af udlodninger til 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.	2019	2018
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	1.810.539	762.920
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	70.679	173.465
Dagsværdireguleringer af valutaterminkontrakter	(221.476)	(226.508)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b>1.659.742</b>	<b>709.877</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	541	(3.697)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	335	(144)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>876</b>	<b>(3.841)</b>
Valutaterminkontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	77	175
<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>175</b>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	1.588.781	691.875
	<b>1.588.781</b>	<b>691.875</b>

## Noter fortsat

tkr.	2019	2018
<b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	5.760.908	3.655.772
Indbetalinger til investeringsportefølje	1.927.744	1.889.075
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.159.867)	(720.324)
Værdi- og valutakursreguleringer	1.881.218	936.385
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>8.410.003</b>	<b>5.760.908</b>
Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP V K/S fungerer som kommanditist.		
<b>6 Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende provenue fra salg af aktier	174	-
	<b>174</b>	<b>-</b>
<b>7 Anden gæld</b>		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	45.403	21.639
	<b>45.403</b>	<b>21.639</b>

## 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 management selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

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

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP V's portefølje 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 150-350 mio. kr.

#### **Valutarisici**

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

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

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2019.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	49.866	32.445
1 % stigning i GBP/DKK	2.326	0
1 % stigning i SEK/DKK	711	0
1 % stigning i NOK/DKK	1.641	0
1 % stigning i EUR/DKK	19.108	5.722
1 % stigning i AUD/DKK	192	0
1 % stigning i CAD/DKK	1.087	0

#### **Renterisici**

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføjljeinvesteringer. 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 utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 3.817 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 3.627 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP V fremgår det at investorernes investeringsforpligtelse forøges såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskedent.

**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>Valutaterminkontrakter, salg</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds- værdi</b>
tkr.				
Til- og med 3 måneder	7.380.060	(60.657)	5.647	66.304
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>7.380.060</b>	<b>(60.657)</b>	<b>5.647</b>	<b>66.304</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>2019</b>	<b>2018</b>
Valutaterminsforretninger	5.647	5.825
Andre værdipapirer og kapitalandele	8.410.003	5.760.908
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>8.415.650</b>	<b>5.766.733</b>
Andre tilgodehavender	174	-
Likvide beholdninger	11.242	38.827
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>11.416</b>	<b>38.827</b>
Valutaterminsforretninger	66.304	24.823
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b>	<b>66.304</b>	<b>24.823</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	53
Anden gæld	45.403	21.639
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>45.403</b>	<b>21.692</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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Aktiver</b>						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	1.174	-	-	8.410.003	5.759.734
Udlån til porteføljeverksamheder	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	-	1.174	-	-	8.410.003	5.759.734

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

	Andre værdipapirer og kapitalandele		Udlån til porteføljeverksamheder	
	2019	2018	2019	2018
Balance 01.01	5.759.734	3.655.772	-	-
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	1.881.218	936.385	-	-
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	1.925.449	1.889.075	-	-
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(1.156.399)	(720.324)	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	(1.174)	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>8.410.003</b>	<b>5.759.734</b>	-	-
Tab/gevinst på aktiver i behold	1.952.003	917.709	-	-

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

Fastsettelse af dagsværdien	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ ikke observer- bare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele <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.	2019	2018
<b>11 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	3.816.713	5.260.661

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12 Nærtstående parter

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

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdire- guleringer af valutaterminer og valuta- terminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgode- havende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(221.476)	-	5.647	66.304
Private Equity Advisors ApS	-	(6.425)	-	-

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

### Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 99,99%  
Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

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 2019, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Noter fortsat

### 14 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	506.200	25.310	20
Ledende medarbejdere	25-03-2014	970.100	48.505	20
Øvrige og fratrådte medarbejdere	25-03-2014	356.700	17.835	20

#### Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.	<b>Optjening</b>
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,91%	Optjening af 85 % på 4,25 år
Carried interest	5,00%	Optjening af resterende 15% efter 7 år

#### Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP V K/S i % p.a.	Mio. kr. (2014 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,0
8	0	0,0
10	36	0,3
12	75	0,7
15	100	0,9
20	100	0,9

#### Kommentarer

ATP PEP V GP K/S har en indskudskapital fordelt på 91.650 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 91.650 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 0,91 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners V K/S, beregnet til 100 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. Ved 100% deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet at indbetale 3,7 mio. kr. Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 11.004 mio. kr.

ATP Private Equity Partners V K/S har siden 2014 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 15,9%. Pr. 31. december 2019 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 71 mio. kr., svarende til 2,71% i forhold til det akkumulerede afkast på 2.631 mio. kr. siden 2014. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over selskabets forventede 15 årige levetid på ca. 260 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2019. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2019 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen. Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners V K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.



## Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Juris diktion	Segment
<b>Nuværende:</b>				
Accel-KKR Capital Partners V, LP	USD	40.000.000	Delaw are	Small buyout
ADT (co-investering med Apollo VIII)	USD	20.021.440	Delaw are	Co-investering
Advent International VIII, LP	EUR	35.000.000	Delaw are	Large buyout
Align Capital Partners, LP	USD	25.000.000	Delaw are	Small buyout
Ancestry (co-investering med Spectrum VII)	USD	6.000.000	Delaw are	Co-investering
Apollo Investment Fund IX, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Distressed
Artsana (co-investering med Invest Industrial V)	EUR	6.994.555	Storbritanien	Co-investering
Astorg VI, LP	EUR	35.000.000	Frankrig	Mid buyout
Atlas Capital Ressources III, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Distressed
AUCTUS IV GmbH, LP	EUR	21.125.000	Tyskland	Small buyout
Axcel V, LP	EUR	5.000.000	Danmark	Small buyout
Bessemer Venture Partners IX Institutional, LP	USD	30.000.000	Cayman Islands	Venture
Charlesbank Equity Fund IX, LP	USD	50.000.000	Massachusetts	Mid buyout
Charlesbank Equity Fund VIII, LP	USD	40.000.000	Massachusetts	Mid buyout
DBAG Fund VII, LP	EUR	40.000.000	Guernsey	Mid buyout
Endeavour Capital Fund VII, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Small buyout
EQT VIII, LP	EUR	25.000.000	Guernsey	Large buyout
Fortissimo Capital Fund IV, LP	USD	30.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Frontmtec (co-investering med Axcel V)	DKK	137.116.411	Danmark	Co-investering
HitecVision VII, LP	USD	50.000.000	Guernsey	Mid buyout
Index Ventures Grow th III, LP	EUR	15.000.000	Jersey	Venture
Index Ventures VIII, LP	USD	15.000.000	Jersey	Venture
Industrial Grow th Partners V, LP	USD	33.000.000	Delaw are	Mid buyout
Investindustrial VI, LP	EUR	35.000.000	Storbritanien	Mid buyout
LifePoint (co-investering med Apollo VIII)	USD	25.375.000	Delaw are	Co-investering
Linzor Capital Partners III, LP	USD	25.000.000	Ontario	Small buyout
Mentha Capital Fund V, LP	EUR	20.000.000	Holland	Small buyout
MTD (co-investering med Investindustrial VI)	EUR	6.152.291	Storbritanien	Co-investering
Müpro (co-investering med Perusa 2)	EUR	10.022.939	Tyskland	Co-investering
Nemera (co-investering med Astorg VI)	EUR	10.900.000	Luxembourg	Co-investering
Nordic Capital Fund IX, LP	EUR	25.000.000	Jersey	Mid buyout
Oncap IV, LP	USD	25.000.000	Ontario	Mid buyout
Peak Rock Capital Credit Fund II, LP	USD	10.000.000	Delaw are	Distressed
Peak Rock Capital Fund II, LP	USD	40.000.000	Delaw are	Distressed
PetSmart (co-investering med BC IX-10)	USD	22.258.156	Delaw are	Co-investering
Phase One (co-investering med Axcel V)	DKK	25.000.000	Danmark	Co-investering
ProA Capital II, LP	EUR	40.000.000	Spanien	Small buyout
Roark Capital Partners IV, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Mid buyout
Roark Capital Partners V, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Mid buyout
Schroth (co-investering med Perusa 2)	EUR	7.945.620	Tyskland	Co-investering
Seidler Equity Partners VI, LP	USD	25.000.000	Delaw are	Small buyout
Sequoia Capital China Venture Fund V, LP	USD	3.055.556	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Venture Fund VI, LP	USD	2.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Grow th Fund IV, LP	USD	2.444.400	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital Global Grow th Fund II, LP	USD	12.800.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital India IV, LP	USD	504.800	Mauritius	Venture
Sequoia Capital India V, LP	USD	8.000.000	Mauritius	Venture
Sequoia Capital US Grow th Fund VII, LP	USD	6.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture Fund XIV, LP	USD	421.100	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture Fund XV, LP	USD	2.500.000	Cayman Islands	Venture
Shamrock Capital Grow th Fund IV, LP	USD	40.000.000	Delaw are	Small buyout
Silver Lake Partners V, LP	USD	40.000.000	Delaw are	Large buyout
Spectrum Equity VII, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Mid buyout
Spectrum Equity VIII, LP	USD	50.000.000	Delaw are	Mid buyout
Tengram Capital Partners II, LP	USD	35.000.000	Delaw are	Small buyout
True North Fund V, LP	USD	25.000.000	Mauritius	Small buyout
VMG Catalyst, LP	USD	15.000.000	Delaw are	Venture
VMG Partners III, LP	USD	30.000.000	Delaw are	Small buyout

## Porteføljeoversigt fortsat

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
<b>Nuværende, fortsat:</b>				
VMG Partners IV, LP	USD	30.000.000	Delaware	Small buyout
VMG Partners IV Co-Investment Fund, LP	USD	8.000.000	Delaware	Small buyout
Waterland Private Equity Fund VI, LP	EUR	35.000.000	Guernsey	Mid buyout
Waterland Private Equity Fund VII, LP	EUR	40.000.000	Guernsey	Mid buyout
Wynnchurch Capital Partners IV, LP	USD	40.000.000	Cayman Islands	Mid buyout
<b>Realiserede:</b>				
Consilio (co-investering med Shamrock IV)	USD	12.500.000	Delaware	Co-investering
Nets (lån)	DKK	150.000.000	Norge	Co-investering
One.com (co-investering med Accel-KKR Growth II)	EUR	8.247.886	Storbritannien	Co-investering

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

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)