

ATP PEP V Årsrapport 2024



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 2024 – 31. december 2024
(11. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 5. februar 2025

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2024

Ledelsens beretning for 2024	5
------------------------------	---

Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	7
-------------------	---

Intern revisions revisionspåtegning	8
-------------------------------------	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
--	---

Årsrapport

Resultatopgørelse	11
-------------------	----

Balance pr. 31. december	12
--------------------------	----

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------	----

Noter	14
-------	----

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
E-mail: info@atp-pep.com

CVR-nr.: 35 81 40 35
Stiftet: 25. marts 2014
Hjemsted: København

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup (formand)
Tomas Krüger Andersen
Pernille Henriette Vastrup
Jacob Lester

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50% af egenkapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 5. februar 2025

Hoved- og nøgletal

16,8%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2014

2,04x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

1,06x

Udloddet i forhold til betalt kapital

7,2%

i afkast for året
Resultat udgør 749 mio. kr.

10.855 mio. kr.

i akkumuleret afkast
siden 2014

1.918 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til
investorerne i 2024

Hoved- og nøgletal

tkr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	837.676	280.778	429.861	4.726.971	2.338.513
Resultat af primær drift	827.676	279.402	416.896	4.717.761	2.330.734
Finansielle poster	1.329	2.202	(17.370)	791	3.383
Årets resultat	748.907	253.972	273.402	4.627.684	2.319.761
Balance:					
Balancesum	10.487.391	11.392.401	12.474.108	13.570.798	11.261.894
Egenkapital	10.206.699	11.376.176	12.454.969	13.372.860	11.231.206
Nøgletal:					
Total Value to Paid In	2,04x	1,97x	1,98x	1,99x	1,54x
Distributed to Paid In	1,06x	0,87x	0,74x	0,60x	0,29x
IRR	16,8%	17,8%	19,9%	23,4%	18,3%
Årets afkast	7,2%	2,1%	2,0%	45,9%	25,7%
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:					
Total Value to Paid In	2,22x	2,09x	2,10x	2,05x	1,52x
Distributed to Paid In	1,21x	1,02x	0,92x	0,64x	0,31x
IRR	19,3%	19,9%	22,1%	24,6%	18,1%
Årets afkast	13,0%	1,9%	7,0%	53,0%	20,3%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2024

Hovedaktivitet

ATP PEP V er en fund-of-funds stiftet i 2014 med et samlet investeringstilsagn på 11 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af primært europæiske og nordamerikanske private equity fonde samt af co-investeringer med disse fonde.

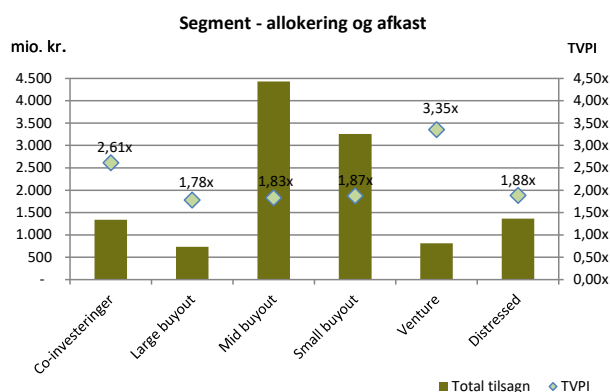
Investering via en fund-of-funds er langsigtet og ATP PEP V's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP V's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn eller foretages nye co-investeringer.

Investeringsaktivitet

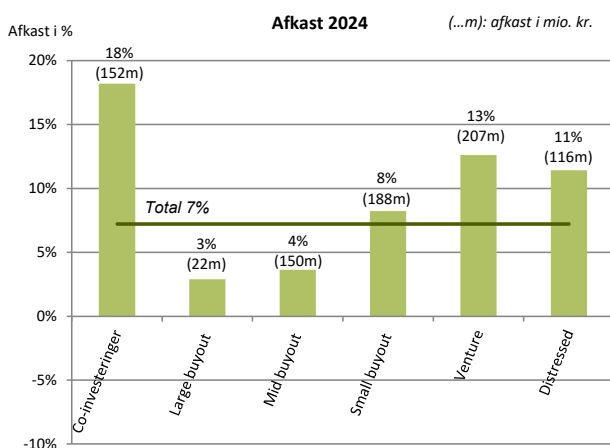
Målet har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP V har afgivet tilsagn på i alt 11.511 mio. kr. til en diversificeret portefølje bestående af 52 private equity fonde og 14 co-investeringer. Porteføljen er kapitalmæssigt geografisk fordelt med 61 % i USA, 33 % i Europa og 6 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2024 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



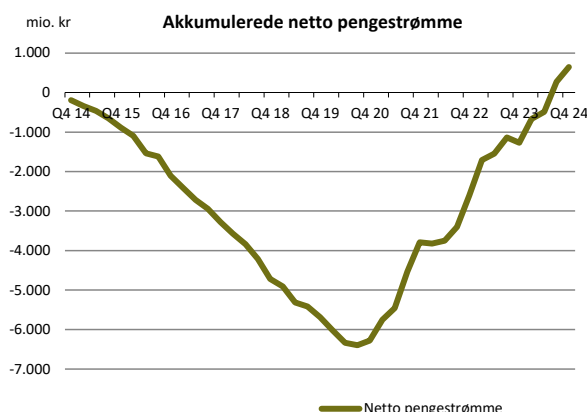
Afkastet eksklusiv valutakursreguleringer for 2024 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP V har i 2024 kaldt 288 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn og tilbagebetalt 271 mio. kr. i genkaldelig kapital. ATP PEP V har ligeledes kaldt 24 mio. kr. vedrørende differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.960 mio. kr. til investorerne.

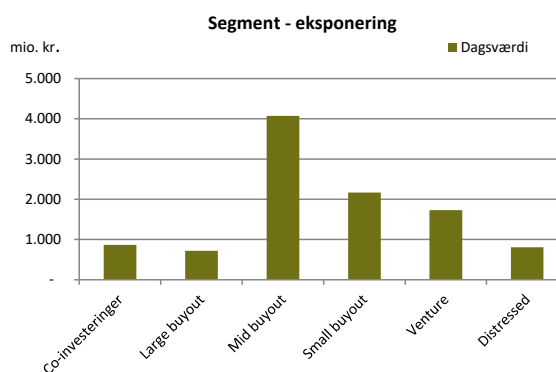
J-kurven viser ATP PEP V's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen var under opbygning. De årlige nettopengestrømme har i 2024 været positive. Tilbagebetalingerne forventes at ligge på et højt niveau de kommende år, mens kapitaltræk på investeringstilsagn vil aftage.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 10.364 mio. kr. mod 10.977 mio. kr. ultimo 2023. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP V netto har modtaget 2.039 mio. kr. fra porteføljen i 2024, som dog delvist modsvarer af positive værdi- og valutakursreguleringer.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2024 fordelt på segment.



ATP PEP V overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne for at sikre, at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse på advisory boards. ATP PEP V er repræsenteret på 27 af de 52 porteføljefondes advisory boards.

Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2024 blev 749 mio. kr. svarende til et afkast på 7,2%, hvilket set i lyset af markedsforholdene er tilfredsstillende, men en anelse under forventet. Det positive afkast kan primært henføres til værdiskabelsen ved exits og urealiserede opskrivninger. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers værdi påvirket porteføljens værdi og dermed afkastet positivt.

Korrigeret for ekstraordinære forhold har de interne administrationsomkostninger udgjort 8,2 mio. kr. i 2024, hvilket svarer til 7 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne.

I 2024 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 2024 haft et valutakurstab på i alt 74 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 10.207 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret i de kommende år, da porteføljefondene i mindre grad foretager nye investeringer, og exit niveauet forventes at være højt.

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 porteføljainvesteringer 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

Selskabets investeringer foretages hovedsageligt i private equity fonde i Europa og Nordamerika. Inddragelse af ESG kriterier er en integreret del af investeringsprocessen i selskabet, da dette ses som en medvirkende faktor til at skabe afkast og samtidig understøtter en bæredygtig udvikling. Selskabet følger visse eksklusivitetskriterier i forhold til foretagelse af investeringer.

Selskabet er i øvrigt omfattet af ATP koncernens redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til rapporten "Rapport om Samfundsansvar 2024", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Dataetik

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for dataetik. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til ATP koncernens redegørelse, som er tilgængelig på www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2024

Kønsræssig sammensætning af ledelsen

Pr. 31. december 2024 bestod selskabets bestyrelse af fire medlemmer, hvoraf et medlem er kvinde. Selskabet har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, jf. Erhvervsstyrelsens "Vejledning om måltal og politik for den kønsræssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom".

Selskabet har ingen direktion og ansatte. Selskabet er undtaget fra pligten til at opstille måltal som følge af, at selskabet pr. balancedagen har under 50 medarbejdere.

Kønsræssig sammensætning	2024
Antal af medlemmer af det øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)	4
Andel i procent det underrepræsenterede køn udgør heraf	25%

Forventninger

Der forventes for 2025 et resultat i niveauet 800 mio. kr. til 1.200 mio. kr. (8 % til 12 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentlighed vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, ændring i deres kapitalforhold samt værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Da de markedsræssige forhold for 2025, hvorunder investeringerne skal værdireguleres og afhændes, er vanskelige at forudsige, knytter der sig derfor betydelig usikkerhed til estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 29. januar 2025

ATP PEP V GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup
Formand

Pernille Henriette Vastrup

Thomas Krüger Andersen

Jacob Lester

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 den relevante lovgivning.

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 29. januar 2025

Per Graabæk Ventzel
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 2024 - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 den relevante lovgivning.

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 29. januar 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP V

tkr.	Note	2024	2023
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	1.425.286	259.541
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(587.610)	21.237
		<u>837.676</u>	<u>280.778</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		837.676	280.778
Administrationsomkostninger	3	(10.000)	(1.376)
		<u>827.676</u>	<u>279.402</u>
Resultat af primær drift		827.676	279.402
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	1.773	1.025
Finansielle omkostninger	2	(444)	1.177
		<u>1.329</u>	<u>2.202</u>
Finansielle poster i alt		1.329	2.202
Resultat før skat		829.005	281.604
Udenlandsk skat		(80.098)	(27.632)
		<u>748.907</u>	<u>253.972</u>
Årets resultat	4	748.907	253.972

Balance pr. 31. december

ATP PEP V

tkr.	Note	2024	2023
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	10.363.589	10.977.045
Finansielle anlægsaktiver i alt		10.363.589	10.977.045
Anlægsaktiver i alt		10.363.589	10.977.045
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		1.818	302.473
Andre tilgodehavender	6	3.215	3.580
Tilgodehavender i alt		5.033	306.053
Likvide beholdninger		118.769	109.303
Omsætningsaktiver i alt		123.802	415.356
Aktiver i alt		10.487.391	11.392.401
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		11.684.912	11.643.653
Overført resultat		10.854.994	10.106.087
Udlodning til kommanditist og komplementar		(12.333.207)	(10.373.564)
Egenkapital i alt		10.206.699	11.376.176
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		595	1.009
Valutaterminsforretninger		277.503	14.825
Gæld til tilknyttede virksomheder		910	391
Anden gæld	7	1.684	-
Kortfristet gæld i alt		280.692	16.225
Gæld i alt		280.692	16.225
Passiver i alt		10.487.391	11.392.401
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		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP V

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	11.643.653	10.106.087	(10.373.564)	11.376.176
Indbetaling kommanditselskabskapital	41.259	-	-	41.259
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.959.643)	(1.959.643)
Årets resultat	-	748.907	-	748.907
Egenkapital 31. december 2024	11.684.912	10.854.994	(12.333.207)	10.206.699
Egenkapital 1. januar 2023	11.716.716	9.852.115	(9.113.862)	12.454.969
Indbetaling kommanditselskabskapital	(73.063)	-	-	(73.063)
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.259.702)	(1.259.702)
Årets resultat	-	253.972	-	253.972
Egenkapital 31. december 2023	11.643.653	10.106.087	(10.373.564)	11.376.176

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 2024 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

826.673

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners V K/S for 2024 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 for 2023.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af 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 ApS for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors ApS udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udenlandsk skat

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

Noter fortsat

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdi-reguleringer 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

Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen.

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på seneste kvartalsrapporteringer, som modtages fra porteføljefondene. I tilfælde af, hvor kvartalsrapporteringen fra de underliggende porteføljefonde ikke forligger pr. 31.12 foretages der en analyse af, hvorvidt der skal foretages en korrektion baseret på ændringer i relevante markeders observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

Som følge af, at investeringer i porteføljefonde værdiansættes af de underliggende porteføljefonde, er forudsætninger for dagsværdierne ikke tilgængelige og det er derfor ikke muligt at give yderligere oplysninger om anvendt multipel, afkastkrav mv. i værdiansættelserne.

Da værdiansættelsen i porteføljefondene afhænger af antagelser om fremtidig indtjening i underliggende enheder ejet af de enkelte porteføljefonde og udviklingen i markedsmæssige multipler, er værdiansættelsen forbundet med betydelig usikkerhed.

Afgivet investeringstilsagn er på balancedagen oplyst under eventualforpligtelser.

Direkte aktieinvesteringer

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

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt
- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien

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 inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter + værdien af den resterende portefølje - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede pengestrømme samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

tkr.	2024	2023
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	911.939	521.633
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	513.347	(262.092)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(587.610)	21.237
	<u>837.676</u>	<u>280.778</u>
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen		
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(444)	1.177
Øvrige renteindtægter og renteudgifter	1.773	1.025
	<u>1.329</u>	<u>2.202</u>
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris		
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	117	82
I alt	<u>117</u>	<u>82</u>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	748.907	253.972
	<u>748.907</u>	<u>253.972</u>

Noter fortsat

tkr.	2024	2023
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	10.977.045	11.818.889
Indbetalinger til investeringsportefølje	183.010	482.682
Udlodninger fra investeringsportefølje	(2.221.753)	(1.584.067)
Værdi- og valutakursreguleringer	1.425.287	259.541
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	10.363.589	10.977.045
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende provenue fra salg af aktier	2.484	-
Tilgodehavende udbytteskat	731	3.580
	3.215	3.580
7 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	1.684	-
	1.684	-

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 aktiemarkedene.

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. Derfor kan Selskabet ikke afdække risici i forbindelse hermed.

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 2024.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	64.573	9.457
1 % stigning i GBP/DKK	6.744	0
1 % stigning i SEK/DKK	1.351	0
1 % stigning i NOK/DKK	1.658	0
1 % stigning i EUR/DKK	18.104	4.191
1 % stigning i AUD/DKK	544	0
1 % stigning i CAD/DKK	1.290	0

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføljeinvesteringer. Der vil således være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.368 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 827 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 beskeden.

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.

Valutaterminkontrakter, salg	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
tkr.				
Til- og med 3 måneder	9.262.722	(275.685)	1.818	277.503
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	9.262.722	(275.685)	1.818	277.503

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.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2024	2023
Valutaterminsforretninger	1.818	302.473
Andre værdipapirer og kapitalandele	10.363.589	10.977.045
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	10.365.407	11.279.518
Andre tilgodehavender	3.215	3.580
Likvide beholdninger	118.769	109.303
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	121.984	112.883
Valutaterminsforretninger	277.503	14.825
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	277.503	14.825
Gæld til tilknyttede virksomheder	910	391
Leverandører af varer og tjenesteydelser	595	1.009
Anden gæld	1.684	-
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	3.189	1.400

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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	10.363.589	10.977.045
I alt	-	-	-	-	10.363.589	10.977.045

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	
	2024	2023
Balance 01.01	10.977.045	11.818.889
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	1.425.287	259.541
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	183.010	482.682
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(2.221.753)	(1.584.067)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	10.363.589	10.977.045
Tab/gevinst på aktiver i behold	1.425.287	259.541

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

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdian- sættelses- metode	Anvendte observerbare/ikke observerbare input	Dagsværdiernes følsom- hed overfor ændringer i ikke observerbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele ¹	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

¹ 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.	2024	2023
11 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	1.367.511	1.435.029

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets 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 2024 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(587.610)	-	1.818	277.503
Private Equity Advisors ApS	-	(7.875)	-	910

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ 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.

13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2024, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

atp pep=

ATP Private Equity Partners
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K

Telefon 33 19 30 70

info@atp-pep.dk

www.atp-pep.com