

ATP PEP VII

Årsrapport 2022



ATP Private Equity Partners VII K/S
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K
CVR-nr: 41 82 00 04

Årsrapport for perioden
1. januar 2022 – 31. december 2022
(2. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 8. februar 2023

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2022

Ledelsens beretning for 2022	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
-------	----

Porteføljeoversigt	24
--------------------	----

Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners VII K/S (ATP PEP VII)
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.: 41 82 00 04
Stiftet: 23. oktober 2020
Hjemsted: København

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup (formand)
Tomas Krüger Andersen
Kim Jannick Kehlet Johansen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af egenkapitalen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 8. februar 2023

Hoved- og nøgletal

7,6%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2020

1,06x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

0,04x

Udloddet i forhold til betalt kapital

11,3%

I afkast for året
Resultat udgør 192 mio. kr.

156 mio. kr

i akkumuleret afkast
siden 2020

1.329 mio. kr.

Netto kaldt fra
investorerne i 2022

Hoved- og nøgletal

tkr.	2022	23.10.2020 - 31.12.2021
Resultatopgørelse:		
Resultat af investeringsvirksomhed	195.158	(25.974)
Resultat af primær drift	190.247	(32.292)
Finansielle poster	2.026	(4.138)
Årets resultat	192.469	(36.430)
Balance:		
Balancesum	2.692.521	1.267.352
Egenkapital	2.677.221	1.155.590
Nøgletal i:		
Total Value to Paid In	1,06x	0,97x
Distributed to Paid In	0,04x	0,00x
IRR	7,6%	-11,6%
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:		
Total Value to Paid In	1,09x	0,99x
Distributed to Paid In	0,04x	0,00x
IRR	11,7%	-5,2%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2022

Hovedaktivitet

ATP PEP VII er en fund-of-funds stiftet i 2020 med et samlet investeringstilsagn på 6 mia. kr. bestående af en investering-sportefølje af europæiske og nordamerikanske private equity fonde samt af co-investeringer med disse fonde.

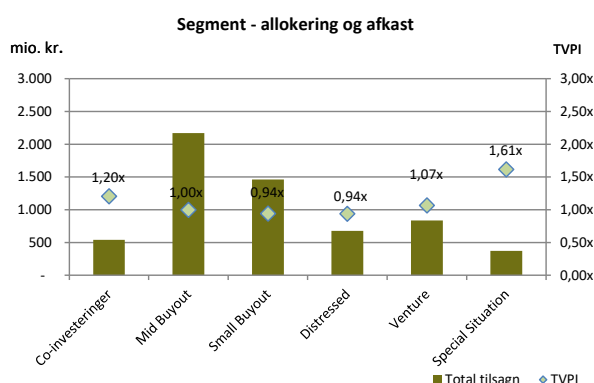
Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP VII's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP VII's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn eller foretages nye co-investeringer.

Investeringsaktivitet

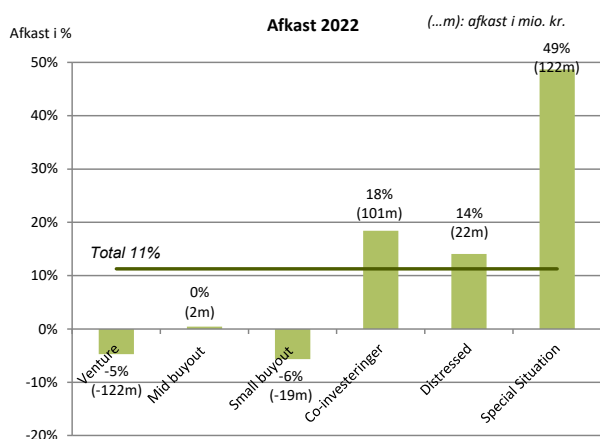
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP VII har afgivet tilsagn på i alt 6.013 mio. kr. til en portefølje bestående af 16 private equity fonde og 5 co-investeringer/special situation fonde. Porteføljen er kapitalmæssigt geografisk fordelt med 80 % i USA og 20 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2022 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



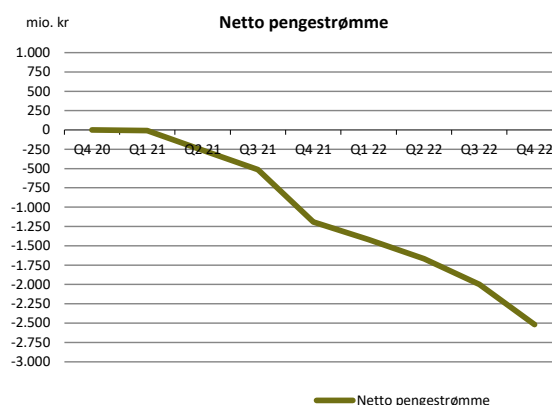
Afkastet for 2022 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP VII har i regnskabsåret kaldt 1.246 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn, samt 182 mio. kr. til differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 98 mio. kr. til investorerne.

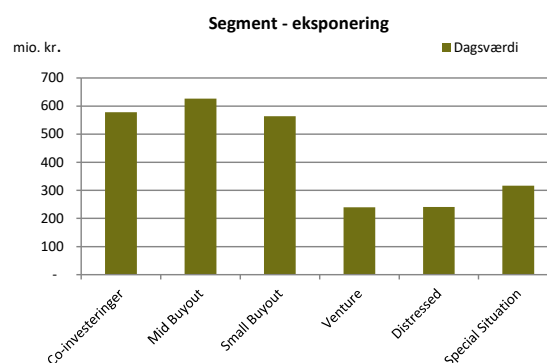
J-kurven viser ATP PEP VII's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen er under opbygning.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 2.567 mio. kr. mod 1.232 mio. kr. ultimo 2021. Forøgelsen i markedsværdien kan primært henføres til nye investeringer.

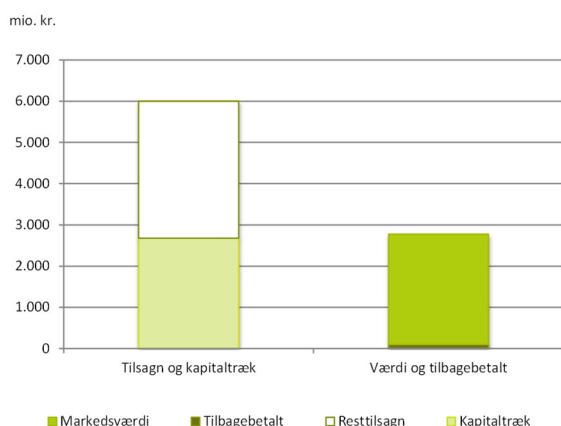
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2022 fordelt pr. segment.



ATP PEP VII overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne for at sikre, at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP VII er repræsenteret på 10 af de 16 porteføljefondenes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP VII's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2022 blev 192 mio. kr. svarende til et afkast på 11,3 %, er bedre end forventet, da porteføljen er under opbygning. Afkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i værdien af selskaberne i segmenterne distressed, special situations og co-investeringer.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 4,7 mio. kr. i 2022, hvilket svarer til 8 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2022 har ATP PEP VII 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 VII i 2022 haft et valutakurstab på i alt 26 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 2.677 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over de kommende år, som følge af at porteføljefondene fortsat foretager nye investeringer.

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 porteføljeeinvesteringer tager ATP PEP VII aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

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

Samfundsansvar

Selskabet er omfattet af ATP koncernens redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – Samfundsansvar 2022", som er tilgængelig på <https://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-2022

Retningslinjer for social ansvarlighed

ATP PEP VII'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 2022" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Komplementarselskaber

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 på etableringstidspunktet 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 minimumsforrentning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

Forventninger

Der forventes for 2023 et resultat i niveauet 100 mio. kr. til 200 mio. kr. (4 % til 8 %). Estimatet skal ses i sammenhæng med, at porteføljen fortsat er under opbygning, og resultatet vil derfor være påvirket af management fee og etableringsomkostninger. Endvidere vil resultatet være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentlighed vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Da de markeds-mæssige forhold for 2023, hvorunder investeringerne skal værdireguleres og afhændes, er vanskelige at forudsige, knytter der sig derfor betydelige usikkerhed til estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 for ATP Private Equity Partners VII 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 30. januar 2023

ATP PEP VII GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup
Formand

Kim Jannick Kehlet Johansen

Tomas Krüger Andersen

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VII K/S for regnskabsåret 1. januar 2022 – 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 – 31. december 2022 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 30. januar 2023

Per Graabæk Ventzel
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners VII K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VII K/S for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 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 revisoreres 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 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 30. januar 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP VII

tkr.	Note	2022	23.10.2020 - 31.12.2021
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	248.278	(5.263)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(53.120)	(20.711)
		195.158	(25.974)
Administrationsomkostninger	3	(4.911)	(6.318)
		190.247	(32.292)
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	2.090	-
Finansielle omkostninger	2	(64)	(4.138)
		2.026	(4.138)
		192.273	(36.430)
Udenlandsk skat		196	-
		192.469	(36.430)
Årets resultat	4	192.469	(36.430)

Balance pr. 31. december

ATP PEP VII

tkr.	Note	2022	23.10.2020 - 31.12.2021
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	2.566.994	1.231.575
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.566.994	1.231.575
Anlægsaktiver i alt		2.566.994	1.231.575
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		120.769	709
Andre tilgodehavender	6	197	-
Tilgodehavender i alt		120.966	709
Likvide beholdninger		4.561	35.068
Omsætningsaktiver i alt		125.527	35.777
Aktiver i alt		2.692.521	1.267.352
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		2.619.625	1.192.023
Overført resultat		156.039	(36.430)
Udlodning til kommanditist og komplementar		(98.443)	(3)
Egenkapital i alt		2.677.221	1.155.590
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		-	1.090
Valutaterminsforretninger		25	8.493
Anden gæld	7	15.275	102.179
Kortfristet gæld i alt		15.300	111.762
Gæld i alt		15.300	111.762
Passiver i alt		2.692.521	1.267.352
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 VII

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	1.192.023	(36.430)	(3)	1.155.590
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.427.603	-	-	1.427.603
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(98.440)	(98.440)
Årets resultat	-	192.469	-	192.469
Egenkapital 31. december 2022	2.619.625	156.039	(98.443)	2.677.221
Egenkapital ved stiftelse	-	-	-	-
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.192.023	-	-	1.192.023
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(3)	(3)
Årets resultat	-	(36.430)	-	(36.430)
Egenkapital 31. december 2021	1.192.023	(36.430)	(3)	1.155.590

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

Pr. 31. december 2022 udgør investorenes
indbetalingsforpligtelse tkr.

3.382.375

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners VII K/S for 2022 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 2021.

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.

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele 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 balancen dagen med løbende indregning af dagsværdi-reguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragning 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 balancen dagen.

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 + værdien af den resterende portefølje - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / 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 pengestrømme og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

tkr.	2022	23.10.2020 - 31.12.2021
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	220.704	(24.812)
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	27.574	19.549
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(53.120)	(20.711)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	195.158	(25.974)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	2.090	(4.063)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(64)	(75)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	2.026	(4.138)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	77	77
I alt	77	77
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	192.469	(36.430)
	192.469	(36.430)

Noter fortsat

tkr.	2022	23.10.2020 - 31.12.2021
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.231.575	-
Indbetalinger til investeringsportefølje	1.186.582	1.239.195
Udlodninger fra investeringsportefølje	(99.441)	(2.354)
Værdi- og valutakursreguleringer	248.278	(5.267)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.566.994	1.231.575
<p>Der henvises til side porteføljeoversigten for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP VII K/S fungerer som kommanditist.</p>		
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende udbytteskat	197	-
	197	-
7 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	15.275	102.179
	15.275	102.179

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 opsigte aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP VII's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-300 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 200-500 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 valutaterminforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2022.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	17.116	29.987
1 % stigning i GBP/DKK	1.142	0
1 % stigning i EUR/DKK	5.070	5.917
1 % stigning i CAD/DKK	120	0

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet ud over mellemværende med leverandører og terminforretninger. 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 3.590 mio. kr., mens investorenes indbetalingsforpligtelse udgør 3.382 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP VII fremgår det at investorenes 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.

Valutaterminskontrakter, salg tkr.	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Til- og med 3 måneder	2.487.670	120.744	120.769	25
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	2.487.670	120.744	120.769	25

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.

	2022	2021
Finansielle aktiver og forpligtelser:		
Valutaterminsforretninger	120.769	709
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.566.994	1.231.575
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.687.763	1.232.284
Andre tilgodehavender	197	-
Likvide beholdninger	4.561	35.068
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	4.758	35.068
Valutaterminsforretninger	25	8.493
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	25	8.493
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	1.090
Anden gæld	15.275	102.179
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	15.275	103.269

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	
	2022 [✓]	2021	2022 [✓]	2021	2022	2021
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	2.566.994	1.231.575
I alt	-	-	-	-	2.566.994	1.231.575

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	
	2022	2021
Balance 01.01	1.231.575	-
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	248.278	(5.267)
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	1.186.582	1.239.195
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(99.441)	(2.354)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	2.566.994	1.231.575
Tab/gevinst på aktiver i behold	248.278	(5.264)

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

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ik ke observer- bare input	Dagsværdiernes følsomhed 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.	2022	2021
11 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>3.590.422</u>	<u>4.339.306</u>

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 2022 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-terminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(53.120)	-	120.769	25
Private Equity Advisors ApS	-	(4.677)	-	-

Transaktioner med nærstående 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 2022, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter fortsat

14 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP VII GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A-anparter (anskaf.kurs)	Antal A-anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	23-10-2020	290.000	14.500	20
Ledende medarbejdere	23-10-2020	545.000	27.250	20
Øvrige og fratrådte medarbejdere	23-10-2020	165.000	8.250	20

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,83%
Carried interest	2,50%

Optjening

Optjening af 85 % på 4,25 år
Optjening af resterende 15% efter 7 år

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP VII K/S i % p.a.	Mio. kr.	% af investeringstilsagnet
0	0	0,0
8	0	0,0
10	25	0,4
13-14	50	0,8
20	50	0,8

Kommentarer

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

Komplementaren, ATP PEP VII GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet. Der er etableret et absolut loft over værdien af carried interest programmet, svarende til 0,83 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners VII K/S, beregnet til 50 mio.kr.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP VII GP K/S med 2,5 % 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 2,0 mio. kr.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 6.000 mio. kr.

Pr. 31. december 2022 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 0 kr.

Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:				
Accel-KKR Growth Capital Partners IV LP	USD	65.000.000	Cayman Islands	Mid buyout
Anthos Capital V LP	USD	40.000.000	Delaware	Venture
Astorg IQ-EQ Continuation Fund LP	EUR	25.000.000	Luxembourg	Special Situation
Astorg VIII LP	EUR	50.000.000	Frankrig	Mid buyout
Atlas Capital Resources IV LP	USD	60.000.000	Delaware	Distressed
Bessemer Venture Partners Century Fund II Institutional LP	USD	10.000.000	Cayman Islands	Venture
Bessemer Venture Partners XI Institutional LP	USD	22.000.000	Cayman Islands	Venture
Dantherm Holding A/S (co-investering med DBAG VIII)	EUR	20.200.000	Guernsey	Co-investering
Elvaston Capital Fund V GmbH & Co. KG LP	EUR	45.000.000	Tyskland	Mid buyout
Endeavour Capital Fund VIII LP	USD	60.000.000	Delaware	Small buyout
Industrial Growth Partners VI LP	USD	60.000.000	Delaware	Mid buyout
LifePoint II (co-investering med Apollo IX)	USD	25.375.000	Delaware	Co-investering
M&M Thrift (co-investering med Endeavour VIII)	USD	30.673.171	Delaware	Co-investering
Peak Rock Capital Fund III LP	USD	60.000.000	Delaware	Distressed
ProA II Continuation Fund LP	EUR	25.000.000	Spanien	Special Situation
Quad Partners VI LP	USD	45.000.000	Delaware	Small buyout
Roark Capital Partners VI LP	USD	60.000.000	Delaware	Mid buyout
Shamrock Capital Growth Fund V LP	USD	60.000.000	Delaware	Small buyout
Turn/River Capital V (QP-A) LP	USD	25.000.000	Delaware	Mid buyout
VMG Catalyst II LP	USD	25.000.000	Delaware	Venture
VMG Partners V LP	USD	45.000.000	Delaware	Venture

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