

# ATP PEP I Årsrapport 2020



ATP Private Equity Partners I K/S  
Gothersgade 49, 3. Sal  
1123 København K  
CVR-nr: 27 02 53 90

Årsrapport for perioden  
1. januar 2020 – 31. december 2020  
(18. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 10. februar 2021

---

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

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

### Hoved- og nøgletal

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

### Ledelsens beretning for 2020

Ledelsens beretning for 2020	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 I K/S (ATP PEP I)  
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.: 27 02 53 90  
Stiftet: 5. februar 2003  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

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

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af egenkapitalen

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. februar 2021

## Hoved- og nøgletal

<b>14,0%</b>	<b>1,69x</b>	<b>1,67x</b>
Gennemsnitligt årligt afkast siden 2003	Totalværdi i forhold til betalt kapital	Udloddet i forhold til betalt kapital
<b>-27,3%</b>	<b>4.654 mio. kr.</b>	<b>72 mio. kr.</b>
I afkast for året Resultat udgør -36 mio. kr.	I akkumuleret afkast siden 2003	Netto tilbagebetalt til investorerne i 2020

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	(34.356)	(52.342)	(78.315)	(33.207)	(68.514)
Resultat af primær drift	(36.153)	(54.305)	(81.491)	(36.604)	(72.678)
Finansielle poster	274	1	367	(749)	(309)
Årets resultat	(35.879)	(54.303)	(80.655)	(33.168)	(84.700)
<b>Balance:</b>					
Balancesum	73.641	182.488	263.194	629.215	871.406
Egenkapital	73.641	181.809	251.015	628.710	826.821
<b>Nøgletal:</b>					
Total Value to Paid In	1,69x	1,69x	1,70x	1,71x	1,72x
Distributed to Paid In	1,67x	1,67x	1,66x	1,62x	1,60x
IRR	14,0%	14,0%	14,1%	14,2%	14,4%
<b>Nøgletal ekskl. valutaafdækning:</b>					
Total Value to Paid In	1,75x	1,76x	1,77x	1,77x	1,79x
Distributed to Paid In	1,74x	1,73x	1,73x	1,68x	1,66x
IRR	14,9%	14,9%	15,0%	15,0%	15,2%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2020

### Hovedaktivitet

ATP PEP I er en fund-of-funds stiftet i 2003 med et samlet investeringstilsagn på 7,5 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje 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 I's levetid forventes at strække sig over 18 år. ATP PEP I's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn ej eller foretages nye co-investeringer.

### Markedsudvikling

Det blev på mange måder et meget anderledes år end forventet. Dette til trods realiserede ATP PEP fondene I-VI et tilfredsstillende afkast af den samlede portefølje på niveau med sidste år på 16,3% mod 17,1% i 2019. Diversifikation af porteføljen har endnu engang vist sin styrke, og det har primært været de teknologi relaterede og "bliv hjemme" selskaberne, der har genereret det høje afkast.

Foreløbige tal tyder på, at Covid-19 pandemien ikke fik en markant betydning for kapitalrejsning og investeringsaktiviteten i 2020, bl.a. fordi onlinemøder kompenserede for den manglende og ikke mulige fysiske mødeaktivitet mellem markedsdeltagerne. Til trods for at exit aktiviteten målt på værdi i 2020 har været højere end året før, har kapitalfundsindustrien set en yderligere akkumulering af "tørt krudt". Der er indbygget et vist tidspres i denne "kapacitet af ubrugt kapital", hvorfor investeringsaktiviteten forventes at stige fremadrettet. Dette vil, alt andet lige, føre til prisstigninger på de unoterede selskaber og et endnu lavere forventet gennemsnitligt afkast for kapitalfundsindustrien.

Den rigelige kapital og det historiske lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i EU op på et historisk topniveau på 12,0x EBITDA mod 11,0x EBITDA i 2019, mens niveauet i USA faldt fra højdepunktet i 2019 på 11,5x EBITDA til 11,0x EBITDA i 2020. Gældsmultiplerne i EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauet før krisen i 2007. I USA faldt disse multipler til det laveste niveau siden 2013 og følger dermed faldet i købsmultiplerne. Gearingsgraden, defineret som gældi forhold til enterprise value, blev reduceret en smule i begge geografier, og egenkapitalandelen er nu højere end gældsandelen. ATP PEP porteføljens gennemsnitlige gældsmultipl er knapt 30% lavere end gennemsnittet for samme i USA og EU, og den gennemsnitlige gearingsgrad er 21% lavere.

Kravene til kapitalfondene var allerede ved indgangen til 2020 meget høje og med de udfordringer, som pandemien har medført, vil den operationelle værdiskabelse fremadrettet være i højsædet for at kunne genere et tilfredsstillende risikjusteret afkast. En af de største usikkerheder er, i hvor høj grad økonomien har taget skade af den igangværende pandemi, og hvor lang recessionen kommer til at blive. Hertil kommer usikkerheden omkring udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt eksekveringen af den netop indgåede Brexit aftale. Endvidere vil rammebetingelserne for kapitalfondene i 2021 ikke blive lettere, og der må forventes et yderligere investorpres i forhold til ESG, transparens og skattemæssige forhold m.v.

Disse mange eksterne faktorer og eventuelle ændringer i rammebetingelser vil influere på markedsbetingelserne for kapitalfundsindustrien og dermed på det endelige resultat for ATP PEP i 2021. ATP PEP's porteføljeselskaber har de seneste år

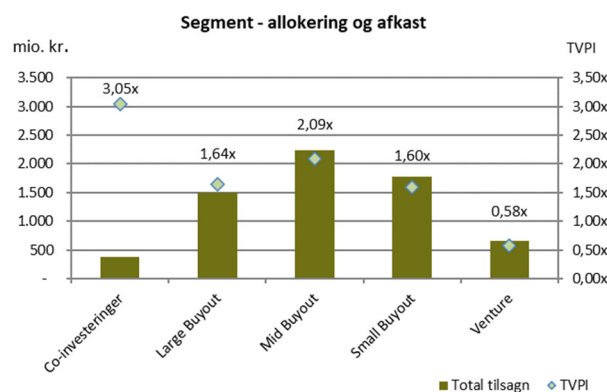
generelt klaret sig tilfredsstillende, men hvis Covid-19 situationen ikke relativt hurtigt forbedres, kan dette ændres. Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2021, dog ikke på samme høje niveau som i de seneste to år.

### Investeringsaktivitet

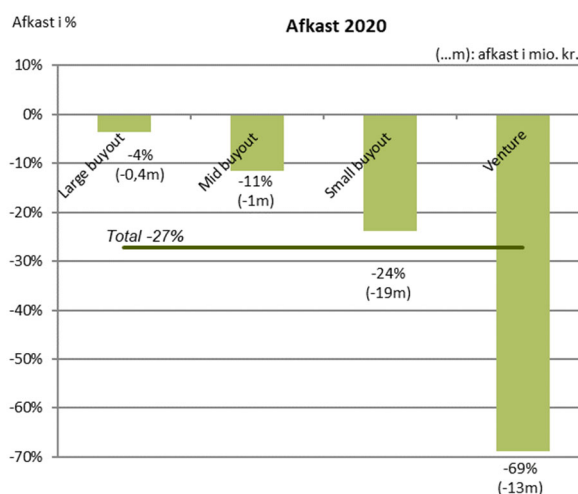
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP I har afgivet tilsagn på i alt 6.598 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 23 private equity fonde og 4 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 47 % i USA og 53 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2020 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2020 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



## Pengestrømme

ATP PEP I har i 2020 kaldt 9 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valuta-kontrakter. Der er i året tilbagebetalt 82 mio. kr. til investorerne vedrørende exits i porteføljen.

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

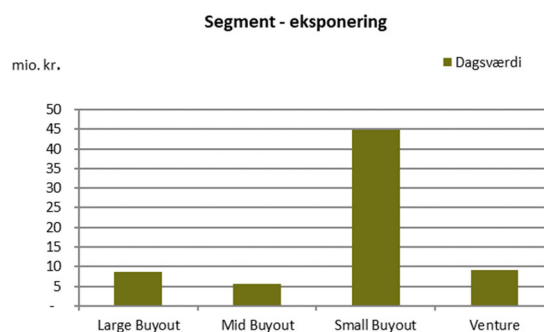
Der forventes kun begrænset træk på investeringstilsagn de kommende år til administrationsomkostninger og opfølgingsinvesteringer. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt, men faldende niveau.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 68 mio. kr. mod 167 mio. kr. ultimo 2019. Reduktionen i markedsværdien kan henføres til exitaktivitet i porteføljen samt negative værdireguleringer.

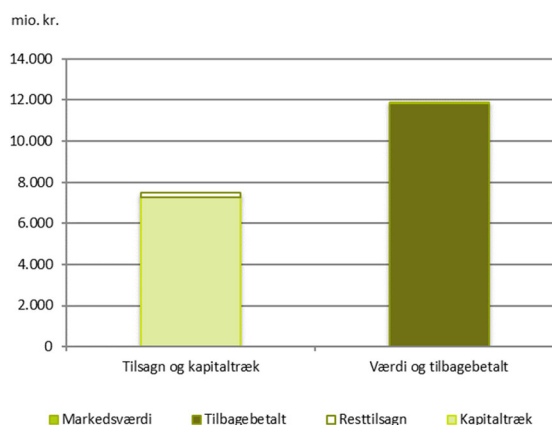
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2020 fordelt på segment.



ATP PEP I overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljainvesteringerne for at sikre at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP I er/har været repræsenteret på 18 af de 23 porteføljefondes advisory boards.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP I's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Resultatet for 2020 blev -36 mio. kr. svarende til et afkast på -27,3 %, hvilket er utilfredsstillende og meget lavere end forventet. Resultatet kan primært tilskrives en negativ udvikling i venturefondenes underliggende porteføljeselskaber, samt negative værdireguleringer af enkelte porteføljeselskaber i small buyout segmentet.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 1,6 mio. kr. i 2020, hvilket svarer til 2 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaue vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2020 har ATP PEP I haft et valutakurstab på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af en gevinst på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP I i 2020 haft et valutakurstab på i alt 1 mio. kr.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 74 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber. Der foretages ikke længere nye investeringer i porteføljen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af uoterede 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 I aktivt stilling til værdien af investeringerne.

### Finansielle risici

Der henvises til note 7 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

### Samfundsansvar

ATP, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP PEP I, har et stort ansvar i Danmark som pensionselskab for over fem millioner medlemmer og som væsentlig udbetaler af en række velfærds- og sikringsydelse. Med en pensionsformue, der er blandt de største i Europa, har ATP en særlig forpligtelse til at investere ansvarligt og løfte et samfundsansvar.

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtet og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i.

ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskellige forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med Samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – samfundsansvar 2020", som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter)

### Retningslinier for social ansvarlighed

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

### 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 2020" 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 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. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

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

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 13.

### Forventninger

Der forventes for 2021 et resultat i niveauet 0 mio. kr. til 5 mio. kr. (0% til 7%). Resultatet vil 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 værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markeds-mæssige forhold for 2021, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for ATP Private Equity Partners I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2021

### ATP PEP I GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

### Bestyrelse

Bo Foged  
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen

Mikkel Svenstrup



## Intern Revisions påtegning

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, 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 26. januar 2021

Christoffer Max Jensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 26. januar 2021

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
mne16613

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

### ATP PEP I

tkr.	Note	2020	2019
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	2	(3.124)	(4.198)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	(34.007)	(38.576)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	2.775	(9.568)
		<u>(34.356)</u>	<u>(52.342)</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>(34.356)</b>	<b>(52.342)</b>
Administrationsomkostninger	3	(1.797)	(1.963)
		<u>(1.797)</u>	<u>(1.963)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>(36.153)</b>	<b>(54.305)</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	2	274	1
		<u>274</u>	<u>1</u>
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>274</b>	<b>1</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(35.879)</b>	<b>(54.304)</b>
Udenlandsk skat		-	1
		<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(35.879)</b>	<b>(54.303)</b>
		<u>(35.879)</u>	<u>(54.303)</u>

## Balance pr. 31. december

## ATP PEP I

tkr.	Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	3.295	8.219
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	65.041	158.309
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>68.336</b>	<b>166.528</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>68.336</b>	<b>166.528</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminsforretninger		2.785	-
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.785</b>	<b>-</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.520</b>	<b>15.960</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>5.305</b>	<b>15.960</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>73.641</b>	<b>182.488</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		7.246.076	7.236.787
Overført resultat		4.653.631	4.689.510
Udlodning til kommanditist og komplementar		(11.826.066)	(11.744.488)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>73.641</b>	<b>181.809</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Valutaterminsforretninger		-	679
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>-</b>	<b>679</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>-</b>	<b>679</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>73.641</b>	<b>182.488</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	7		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	8		
Oplysning om dagsværdi	9		
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	12		
Fordeling af anparter i komplementar	13		

## Egenkapitalopgørelse

### ATP PEP I

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	7.236.787	4.689.510	(11.744.488)	181.809
Indbetaling kommanditselskabskapital	9.289	-	-	9.289
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(81.578)	(81.578)
Årets resultat	-	(35.879)	-	(35.879)
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>7.246.076</b>	<b>4.653.631</b>	<b>(11.826.066)</b>	<b>73.641</b>
Egenkapital 1. januar 2019	7.213.349	4.743.813	(11.706.147)	251.015
Indbetaling kommanditselskabskapital	23.438	-	-	23.438
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(38.341)	(38.341)
Årets resultat	-	(54.303)	-	(54.303)
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>7.236.787</b>	<b>4.689.510</b>	<b>(11.744.488)</b>	<b>181.809</b>

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

Pr. 31. december 2020 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

714.700

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners I K/S for 2020 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 concernpengestrømsopgørelsen 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 2019.

#### 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 kapitalandele i associerede virksomheder, 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 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 er karakteriseret ved at være et investeringsselskab, og har derfor valgt muligheden i IAS28 for at indregne investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi efter reglerne i 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

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 for 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 og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.



## Noter fortsat

tkr.	2020	2019
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	(3.124)	(4.198)
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	(30.474)	(42.277)
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	(3.533)	3.701
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2.775	(9.568)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b>(34.356)</b>	<b>(52.342)</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	296	17
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(22)	(16)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>274</b>	<b>1</b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	52	77
<b>I alt</b>	<b>52</b>	<b>77</b>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	(35.879)	(54.303)
	<b>(35.879)</b>	<b>(54.303)</b>

## Noter fortsat

tkr.		2020	2019
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Regnskabsmæssig værdi primo		8.219	27.828
Udlodninger fra investeringsportefølje		(1.800)	(15.411)
Værdi- og valutakursreguleringer		(3.124)	(4.198)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>		<b>3.295</b>	<b>8.219</b>

<u>Navn</u>	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer andel</u>	<u>Stemme andel</u>
Polaris Private Equity II	Kommanditselskab	København	15,00%	15,00%

Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi.

<b>6 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
Regnskabsmæssig værdi primo		158.309	229.617
Indbetalinger til investeringsportefølje		1.077	5.965
Udlodninger fra investeringsportefølje		(60.339)	(38.697)
Værdi- og valutakursreguleringer		(34.006)	(38.576)
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>		<b>65.041</b>	<b>158.309</b>

Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP Private Equity Partners I K/S fungerer som kommanditist.

## Noter fortsat

### 7 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 priseniveau 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, 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 I'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 150-750 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 følsomhedsanalyse.

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 2020.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i GBP/DKK	8	0
1% stigning i USD/DKK	538	302
1% stigning i EUR/DKK	104	19

#### **Renterisici**

Der er ikke gæld i selskabet ud over 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 markeds værdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

**Likviditetsrisici**

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

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 34 mio. kr, mens investorenes indbetalingsforpligtelse udgør 715 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens 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.

<b>Valutaterminskontrakter, salg</b> tkr.	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds-værdi</b>
Til- og med 3 måneder	90.199	2.785	2.785	-
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>90.199</b>	<b>2.785</b>	<b>2.785</b>	<b>-</b>

## Noter fortsat

tkr.

### 8 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>2020</b>	<b>2019</b>
Valutaterminsforretninger	2.785	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.295	8.219
Andre værdipapirer og kapitalandele	65.041	158.309
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>71.121</b>	<b>166.528</b>
Likvide beholdninger	2.520	15.960
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>2.520</b>	<b>15.960</b>
Valutaterminsforretninger	-	679
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>-</b>	<b>679</b>

## Noter fortsat

tkr.

### 9 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aktiver</b>						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	3.295	8.219
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	65.041	158.309
<b>I alt</b>	-	-	-	-	68.336	166.528

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

	Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele	
	2020	2019	2020	2019
Balance 01.01	8.219	27.828	158.309	229.617
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(3.124)	(4.198)	(34.006)	(38.576)
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	-	-	1.077	5.965
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(1.800)	(15.411)	(60.339)	(38.697)
Flytning til niveau 3	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>3.295</b>	<b>8.219</b>	<b>65.041</b>	<b>158.309</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	(3.124)	(4.198)	(33.847)	(38.572)

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/ ikke observerbare input	Dagsværdierne følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-
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.	2020	2019
<b>10 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringsrådgivning kapitalandele	33.986	40.249

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 11 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets associerede virksomhed, 2) selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående, 3) moderselskabet ATP, 4) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2020 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	2.775	-	2.785	-
Private Equity Advisors ApS	-	(1.636)	-	-

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

#### Bestemmende indfyldelse

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).

### 12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2020, der har indfyldelse på selskabets økonomiske stilling.

## Noter fortsat

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

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

#### Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	10% p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,25%
Carried interest	0,42%

#### Optjening

Optjening af 85% på 8,5 år  
Ret til resterende 15 % kræver ansættelse på udbetalingstidspunktet

#### Scenarier for skævdelingen

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

#### Kommentarer

ATP PEP I GP K/S har en indskudskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1. Komplementaren, ATP PEP I GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 10% p.a. i kommanditselskabet. Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,25% af kapital-tilsagnet til ATP Private Equity Partners I K/S, beregnet til 18,75 mio.kr. i 2003 kroner. Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP I GP K/S med 0,423%, ind til skævdelingsloftet nås. Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Ved 100% deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet at indbetale 0,7 mio. kr. Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 7,5 mia. kr.

ATP Private Equity Partners I K/S har siden 2003 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 14,0%. Pr. 31 december 2020 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 9,8 mio. kr., svarende til 0,21% i forhold til det akkumulerede afkast på 4.654 mio. kr. siden 2003. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over Selskabets forventede 18 årige løbetid på ca. 20 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 0,5 mio. kr. pr. 31. december 2020. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2020 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen. Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners I K/S. Der er i alt udbetalt 9,3 mio. kr. i carried interest, heraf 0,3 mio. kr. i 2020.



## Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
<b>Nuværende:</b>				
Abingworth Bioventures IV LP	USD	20.000.000	Storbritannien	Venture
Celtic House Venture Fund III LP	USD	20.840.000	Delaware	Venture
The Third Cinven Fund LP	EUR	100.000.000	Guernsey	Large buyout
Investitori Associati IV LP	EUR	19.800.000	Italien	Mid buyout
Lake Capital Partners LP	USD	34.200.000	Delaware	Small buyout
Nordic Capital V LP	EUR	70.000.000	Jersey	Mid buyout
Novak Biddle Venture Partners IV LP	USD	10.000.000	Delaware	Venture
Verdane NVP II SPV LP	EUR	14.965.000	Danmark	Venture
Onset Ventures V LP	USD	20.000.000	Delaware	Venture
Polaris Private Equity II LP	DKK	300.000.000	Danmark	Small buyout
Providence Equity Partners V LP	USD	50.000.000	Delaware	Large buyout
Silver Lake Partners II LP	USD	75.000.000	Delaware	Large buyout
Spray Venture Partners II LP	USD	20.000.000	Delaware	Venture
Wicks Communication & Media P. III LP	USD	45.000.000	Delaware	Small buyout
<b>Realiserede:</b>				
American Securities Associates IV LP	USD	35.000.000	Delaware	Mid buyout
Grupo Corporativo Ono (co-investering med The Third Cinven Fund)	EUR	8.762.571	Cayman Islands	Co-investering
EQT IV LP	EUR	75.000.000	Guernsey	Mid buyout
Falck (co-investering med Nordic Capital V)	DKK	113.439.035	Danmark	Co-investering
First Reserve Fund X LP	USD	57.000.000	Delaware	Mid buyout
Gala Group Limited (co-investering med The Third Cinven Fund)	GBP	14.365.600	Guernsey	Co-investering
Graphite Capital Partners VI LP	GBP	15.000.000	Storbritannien	Small buyout
Gresham Fund III LP	GBP	35.000.000	Storbritannien	Small buyout
Lindsay Goldberg & Bessemer LP	USD	75.000.000	Delaware	Mid buyout
Pfingsten Partners Fund III LP	USD	40.000.000	Delaware	Small buyout
Roark Capital Partners LP	USD	25.000.000	Delaware	Small buyout
Sanitec (co-investering med EQT IV)	EUR	10.979.888	Storbritannien	Co-investering
Waterland Private Equity Fund II LP	EUR	26.000.000	Holland	Small buyout

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

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)