



## Selskabsoplysninger

Private Equity Advisors ApS  
Sjæleboderne 2, 1. sal  
1122 København K

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

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

CVR-nr.: 30 06 76 22  
Stiftet: 23. november 2006  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
9. regnskabsår

**Direktion**  
Torben Vangstrup  
Klaus Rühne

**Revision**  
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

**Ejerforhold**  
ATP ejer 100 % af kapitalen.

**Generalforsamling**  
Ordinær generalforsamling afholdes 3. februar 2016.

# Indhold

---

<b>INDHOLD</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>4</b>
<b>REVISIONSPÅTEGNINGER</b>	<b>5</b>
<b>LEDELSESBERETNING FOR 2015</b>	<b>7</b>
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>	<b>8</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	<b>10</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER</b>	<b>11</b>
<b>NOTER</b>	<b>12</b>

# Ledelsespåtegning

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Private Equity Advisors ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Direktion:

Torben Vangstrup  
*direktør*

Klaus Rühne  
*direktør*

# Revisionspåtegninger

## Intern revisions påtegning

Til kapitalejeren i Private Equity Advisors ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Private Equity Advisors ApS for regnskabsåret 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 25. januar 2016

Peter Jochimsen  
revisionschef

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Private Equity Advisors ApS

#### Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Private Equity Advisors ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse 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,

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelsen af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam      Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor    statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning for 2015

## Hovedaktivitet

Private Equity Advisors ApS (PEA) er et management selskab, som rådgiver private equity fondene i ATP PEP regi, vedrørende investering og monitorering af private equity investeringer.

PEA har indgået managementaftale med ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners III K/S, ATP Private Equity Partners IV K/S og ATP Private Equity Partners V K/S (ATP PEP fondene).

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 926 tkr., hvilket var på niveau med det forventede. PEA opkræver kvartalsvist et management fee fra ATP PEP fondene som vederlag for investering og monitorering i forbindelse med ATP PEP fondenes private equity aktiviteter.

Selskabets egenkapital udgjorde 11.049 tkr. pr. 31. december 2015.

## Samfundsansvar

Private Equity Advisors ApS udøver – som en del af ATP-koncernen - forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

Som virksomhed er det vigtigt for Private Equity Advisors ApS at have en stabil og veluddannet medarbejderportefølje, et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø samt fleksibilitet.

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

## Organisation og selskabsledelse

Den daglige ledelse af Private Equity Advisors ApS varetages af Torben Vangstrup.

Investeringskomiteen udgøres af Torben Vangstrup, Klaus Rühne, Søren Brøndum Andersen og Nils Johannessen.

## Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen træffer som udgangspunkt afgørelser ved simpelt flertal. Anpartshaverne har stemmeret på generalforsamlingen i forhold til ejerskabet af anparter. Generalforsamlingen vælger en direktion på op til 2 direktører for et år ad gangen. Direktionen kan genvælges.

## Direktion

Direktionen består af Torben Vangstrup og Klaus Rühne, som tillige er direktører i ATP PE GP ApS, ATP PEP I ApS, ATP PEP II ApS, ATP PEP III ApS, ATP PEP IV ApS og ATP PEP V ApS, ATP PEP I GP K/S, ATP PEP II GP K/S, ATP PEP GP III K/S, ATP PEP IV GP K/S, ATP PEP V GP K/S.

## Ejerkredsen

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af ATP.

## Medarbejdere

PEA havde ved udgangen af året i alt 16 medarbejdere, inklusiv 1 student.

Kontoret i New York ledes af Jesper Voss Hansen og havde ved udgangen af 2015 i alt 5 medarbejdere.

Kontoret i København ledes af Torben Vangstrup. Kontoret havde ultimo 2015 i alt 11 medarbejdere, heraf 6 medarbejdere i økonomisektionen og 5 medarbejdere i investeringssektionen.

## Forventninger til 2016

I 2016 forventes der et resultat på niveau med 2015.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Private Equity Advisors ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

## Resultatopgørelsen

### Management fee indtægter

Management fee omfatter indtægter for udført administration i henhold til de indgåede management aftaler.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året, forbundet med udførelsen af selskabets administrationsaktivitet.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af indestående.

## Skat af årets resultat

Private Equity Advisors ApS er sambeskattet med ATP Fondsmæglerselskab A/S, ATP PensionService A/S, ATP Tim GP ApS, NOW:Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab og ATP PE GP ApS. ATP PensionService A/S fungerer som administrations-selskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Den samlede danske skat af de danske søstervirksomheders skattepligtige indkomst afregnes af ATP PensionService A/S.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. Den forventede brugstid strækker sig fra 2 til 5 år.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Finansielle anlægsaktiver

Under finansielle anlægsaktiver er indregnet deposita vedrørende lejemål. Deposita måles til kostpris.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

## Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.



**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

# Resultatopgørelse

## PEA

tkr.	Note	2015	2014
Management fee indtægter		42.300	42.193
Administrationsomkostninger	1	(39.784)	(40.348)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.516</b>	<b>1.845</b>
Finansielle indtægter		(14)	7
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.502</b>	<b>1.852</b>
Skat af årets resultat	2	(1.576)	(572)
<b>Årets resultat</b>		<b>926</b>	<b>1.280</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført af årets resultat		926	1.280
		<b>926</b>	<b>1.280</b>

# Balance pr. 31. december

## PEA

tkr.	Note	2015	2014
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0	44
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>44</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Deposita		356	601
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>356</b>	<b>601</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>356</b>	<b>645</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Udskudt skat		20	75
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		729	2.280
Tilgodehavende selskabsskat		598	615
Andre tilgodehavender	4	786	571
Periodeafgrænsningsposter		795	759
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.928</b>	<b>4.300</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.298</b>	<b>16.129</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>19.226</b>	<b>20.429</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>19.582</b>	<b>21.074</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		3.125	3.125
Overført resultat		7.924	6.998
<b>Egenkapital i alt</b>	5	<b>11.049</b>	<b>10.123</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84	930
Gæld til tilknyttede virksomheder		547	2.505
Anden gæld	6	7.902	7.516
Skyldig selskabsskat		-	-
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>8.533</b>	<b>10.951</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>8.533</b>	<b>10.951</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>19.582</b>	<b>21.074</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		

# Noter

tkr.	2015	2014
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Løn og gager	24.098	24.322
Pensioner	2.404	2.591
Andre omkostninger til social sikring	104	115
	<u>26.606</u>	<u>27.028</u>
Direktion for Private Equity Advisors ApS	<u>4.828</u>	<u>4.676</u>
Antal gennemsnitligt beskæftiget for Private Equity Advisors ApS	<u>16</u>	<u>17</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Overført sambeskatningsbidrag	(11)	160
Regulering af udskudt skat	291	37
Betalte udenlandske skatter	1.287	564
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9	(189)
	<u>1.576</u>	<u>572</u>
<b>3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	558	558
Tilgang i året	-	-
Kostpris pr. 31. december	<u>558</u>	<u>558</u>
Afskrivninger primo	(514)	(477)
Årets afskrivninger	(44)	(37)
Afskrivninger pr. 31. december	<u>(558)</u>	<u>(514)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<u>-</u>	<u>44</u>
<b>4 Andre tilgodehavender</b>		
Forudbetalt løn	382	392
Øvrige tilgodehavender	356	130
Tilgodehavende lønrelaterede omkostninger	10	9
Tilgodehavende refusion af rejseomkostninger	38	40
	<u>786</u>	<u>571</u>

tkr.	2015	2014
<b>5 Egenkapital</b>		
Anpartskapital	3.125	3.125
	<u>3.125</u>	<u>3.125</u>
Overført resultat:		
Overført primo	6.998	5.718
Overført af årets resultat	926	1.280
	<u>7.924</u>	<u>6.998</u>
Egenkapital i alt	<u><b>11.049</b></u>	<u><b>10.123</b></u>
<b>6 Anden gæld</b>		
Skyldige lønrelaterede poster	6.698	6.748
Skyldige omkostninger	1.204	768
	<u><b>7.902</b></u>	<u><b>7.516</b></u>
<b>7 Eventualforpligtelser</b>		
Operational leasing 1-5 år	81	242
Øvrige lejeforpligtelser 1-5 år	3.868	4.839

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med PensionsService A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

#### 8 Nærtstående parter

Private Equity Advisors ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP  
Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

atp pep=

ATP PEP  
Sjæleboderne 2, 1.sal  
1122 København K

Telefon 33 19 30 70  
Fax 33 19 30 71  
info@atp-pep.com  
www.atp-pep.com