

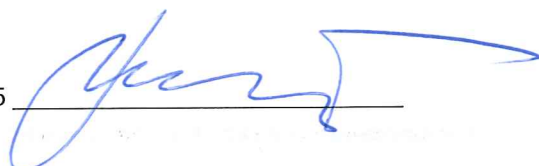
Årsrapport 2014

ATP Alternative Investments K/S

Cvr. nr. 32 29 98 06

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

4. februar 2015



A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive name, is written over a horizontal line.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	2
---------------------	---

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning	3
---------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Intern revisors erklæringer	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8

Regnskab

Totalindkomstopgørelse for 2014	10
Balance pr. 31. december 2014	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for 2014	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskab

ATP Alternative Investments K/S

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

CVR-nr.: 32299806

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsted: Hillerød

Ejerforhold

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen (formand)

Fredrik Martinsson

Direktion

Ulrik Dan Weuder

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder i ATP Alternative Investments K/S

Årets resultat har været et overskud på 0,3 mia. kr. Det positive resultat er opnået i et år, der bød på volatile aktie- og kreditmarkeder generelt samt på historisk lave renter. Resultatet stammer primært fra investeringsaktiviteten, hvor der blev realiseret et overskud på 0,3 mia. kr., bestående af udbytte fra porteføljefondene på 0,4 mia. kr. og markedsværdiregulering på -0,1 mia. kr. Endvidere er der realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 10,9 mio. kr. Stigningen i administrationsomkostningerne skyldes en øget aktivitet vedr. screening af potentielle nye investeringer. Resultatet anses for at være meget tilfredsstillende.

Der er ikke foretaget nye investeringer i 2014, men der er indenfor de afgivne investeringstilsagn anvendt 0,8 mia. kr. på nye porteføljainvesteringer.

Ved udgangen af 2014 er der investeringer med en markedsværdi på 2,8 mia. kr. ud af en samlet investeringsramme på 16 mia. kr.

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteterne består af overvågning af det generelle kreditmarked, forvaltning af eksisterende portefølje samt kontinuerlig afsøgning af markedet for investeringsmuligheder.

Formålet med ATP Alternative Investments K/S er at sikre et attraktivt langsigtet afkast gennem investering i porteføljer af investeringsfonde, der investerer i virksomheder, infrastruktur, ejendomme og lignende. Investeringerne kan f.eks. bestå af egenkapital, mezzanin lån, senior og junior lån, optioner og obligationer mv.

Investeringerne har til dato primært bestået af kreditinvesteringer i virksomheder og ejendomme indenfor senior og mezzanin lånesegmentet via fonde.

Porteføljens sammensætning/investeringsstrategi

Det tilstræbes at opbygge en portefølje af investeringer, der sikrer et attraktivt langsigtet afkast. Aktiverne, som ATP Alternative Investments K/S typisk investerer i, er oftest struktureret som "Limited Partnerships", hvor ATP Alternative Investments K/S vil blive en "limited partner". Porteføljen søges hovedsageligt sammensat gennem investeringer, som komplementerer investeringsstrategier inden for investeringsområdet. Diversifikation vil geografisk primært ske på markeder i OECD-lande.

Investorerne

ATP er som kommanditist eneste investor i ATP Alternative Investments K/S.

Kapitalforhold og pengestrømme

Ud af den samlede indskudsramme på 16 mia. kr. har investorerne i ATP Alternative Investments K/S siden stiftelsen indskudt 8,4 mia. kr. hvoraf 7,6 mia. kr. endnu ikke er trukket. Selskabets investeringstilsagn er afgivet i USD.

I takt med at fondsforvalteren udlodder kapital til ATP Alternative Investments K/S, returneres kapitalen til investoren. De samlede bevægelser kan specificeres således:

Fra investoren til ATP Alternative Investments K/S:

Indskudsramme	16,0 mia. kr.
Trukket i alt	8,4 mia. kr.
Heraf tilbagebetaling (genkaldeligt)	5,9 mia. kr.
Resterende indskudsramme	13,5 mia. kr.

Balancen

Dagsværdi af investeringerne udgør ultimo året 2,8 mia. kr. Da porteføljen består af fondsinvesteringer, hvori der ikke kan foretages yderligere porteføljeinvesteringer, forventes ATP Alternative Investments K/S' balance løbende at blive nedbragt de kommende år, medmindre der gives nye investeringstilsagn.

Investeringsrisici

Risikoafdækning af de finansielle risici i porteføljen er over længere tid muligt ved at foretage en tilstrækkelig diversifikation af investeringerne.

Markedsrisici

Valutarisici

ATP Alternative Investments K/S er denomineret i danske kroner. Da selskabet investerer i aktiver, som direkte eller indirekte er denomineret i andre valutaer end danske kroner, vil selskabets værdi afhænge af udviklingen i kursen på danske kroner i forhold til andre valutaer. ATP Alternative Investments K/S afdækker den direkte valutækspønering på investeringerne ved indgåelse af valutaterminsforretninger med ATP.

Aktierisiko

ATP Alternative Investments K/S foretager primært egenkapitalinvesteringer i fonde. Værdien af ATP Alternative Investments K/S er derfor forbundet med markedsrisici på de underliggende investeringer. Forvaltningen af midlerne i fondene er forbundet med en række restriktioner, som fastlægger rammer for eksempelvis diversifikation på hjemland og branche.

Modpartsrisici

I forbindelse med afdækningen af valutakursrisiko i ATP Alternative Investments K/S, indgår selskabet valutaterminsforretninger med ATP. Der er indgået rammeaftaler for disse forretninger, der giver mulighed for netting på tværs af handler i tilfælde af misligholdelse. Der stilles ikke sikkerhed for nettoværdien af engagementerne.

Endvidere er ATP Alternative Investments K/S' indestående i pengeinstitutter forbundet med en kreditrisiko, som vurderes at være beskedent.

Organisation og selskabsledelse

Selskabets øverste ledelse er i maj 2014 ændret således, at ATP's tidligere økonomidirektør er udtrådt af bestyrelsen, som følge af fratrædelse. Selskabets bestyrelse har siden 6. maj 2014 efter vedtægterne været beslutningsdygtig med alene 2 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen forventes suppleret til minimum 3 medlemmer på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015.

Samfundsansvar

ATP Alternative Investments K/S 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.

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2014, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Forventninger til 2015

I 2015 forventes der et resultat svarende til et afkast af investeringerne på 10 pct. De nærmere markedsmæssige omstændigheder, herunder hvornår investeringerne kan afhændes, er vanskelige at forudsige.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er ingen væsentlige eller usædvanlige begivenheder siden regnskabets afslutning.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for ATP Alternative Investments K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2015

Direktion:



Ulrik Dan Weuder
direktør

Bestyrelse:



Henrik Gade Jepsen
bestyrelsesformand



Fredrik Martinsson
bestyrelsesmedlem

Intern revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Alternative Investments K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Alternative Investments K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til dansk regnskabslovgivning 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 23. januar 2015


Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Alternative Investments K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Alternative Investments K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til dansk regnskabslovgivning 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 23. januar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Bill Haudahl Pedersen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse for 2014

I tkr. Note		2014	2013
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	352.857	517.573
4	Kursreguleringer	-62.410	222.900
5	Renteudgifter	-10.027	-19.777
	Resultat af investeringsvirksomhed	280.420	720.696
6	Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	-10.861	-1.673
	Årets resultat	269.559	719.023
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets Totalindkomst	269.559	719.023
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført til egenkapitalen	269.559	719.023

Balance pr. 31. december 2014

I tkr. Note		2014	2013
	AKTIVER		
	Likvider	510	6.555
7	Kapitalandele	2.769.816	4.155.633
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	96.864
	Aktiver i alt	2.770.326	4.259.052
	PASSIVER		
8	Gæld til tilknyttede virksomheder	89.535	3.601
	Forpligtelser i alt	89.535	3.601
	Kommanditist og komplementarers indskud	8.235.987	7.715.825
	Overført resultat	2.894.454	2.624.895
	Udlodninger	-8.449.650	-6.085.269
	Egenkapital i alt	2.680.791	4.255.451
	Passiver i alt	2.770.326	4.259.052
9	Eventualforpligtelser		
10	Transaktioner med nærtstående parter		
11	Markedsrisici		
12	Kreditrisici		
13	Likviditetsrisici		
14	Oplysning om dagsværdi		
15	Lang- og kortfristede aktiver og forpligtelser		

Egenkapitalopgørelse 2014

I tkr.
Note

Kommanditister og komplementars indskud:

	Kommandit- selskabs- kapital	Overført resultat	Udlodning til kommandi- tist og komplemen- tar	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	7.715.825	2.624.895	-6.085.269	4.255.451
Indbetaling kommanditselskabskapital	520.162	0	0	520.162
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-2.364.381	-2.364.381
Årets resultat	<u>0</u>	<u>269.559</u>	<u>0</u>	<u>269.559</u>
Egenkapital 31. januar 2014	<u>8.235.987</u>	<u>2.894.454</u>	<u>-8.449.650</u>	<u>2.680.791</u>

	Kommandit- selskabs- kapital	Overført resultat	Udlodning til kommandi- tist og komplemen- tar	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	6.893.005	1.905.872	-3.987.991	4.810.886
Indbetaling kommanditselskabskapital	822.820	0	0	822.820
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-2.097.278	-2.097.278
Årets resultat	<u>0</u>	<u>719.023</u>	<u>0</u>	<u>719.023</u>
Egenkapital 31. januar 2013	<u>7.715.825</u>	<u>2.624.895</u>	<u>-6.085.269</u>	<u>4.255.451</u>

Pengestrømsopgørelse for 2014

I tkr. Note	2014	2013
Likviditet fra drift		
Modtagne renter, netto	342.829	497.795
Realiserede kursreguleringer	-196.322	199.238
Udbetalt til leverandører	-10.468	-1.598
	<u>136.039</u>	<u>695.435</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	136.039	695.435
Likviditet fra investeringsaktiver		
Køb af kapitalandele	-234.820	-672.315
Salg af kapitalandele	1.940.220	1.247.218
	<u>1.705.400</u>	<u>574.903</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.705.400	574.903
Likviditet fra finansiering		
Lån fra komplementar	0	822.820
Kontante indskud fra investorer	-1.844.218	-2.097.277
	<u>-1.844.218</u>	<u>-1.274.457</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.844.218	-1.274.457
Ændring af likvide beholdninger	-2.779	-4.119
Valutakursreguleringer	-3.266	2.642
Likvide beholdninger primo	6.555	8.032
	<u>510</u>	<u>6.555</u>
Likvide beholdninger pr. 31. december	510	6.555

Noter

Note 1 Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Standarder og fortolkningsbidrag der er implementeret uden effekt på regnskabet for ATP Alternative Investments'

Følgende standarder og fortolkningsbidrag er implementeret uden effekt på regnskabet for ATP Alternative Investments K/S

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Joint Arrangement
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- Flere amendments to IFRS 10, 11, 12 og IAS 27
- IAS 27 (2011) Separate årsregnskaber
- IAS 28 (2011) Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Amendments to IAS 32 Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser
- Amendments to IAS 39 Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring
- IFRIC 21 Afgifter

Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for ATP Alternative Investment K/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ATP Alternative Investment K/S.

Note 2 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Alternative Investments K/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU.

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Ved udarbejdelse af årsrapporten opstiller ledelsen en række forudsætninger, der påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 3 er oplyst om de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsrapporten. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsenteringsvaluta

Årsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK), som er ATP Alternative Investments K/S' funktionelle valuta og præsenteringsvaluta.

Omregning af transaktioner og beløb

Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori ATP Alternative Investments K/S opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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 under 'Kursreguleringer'.

Finansielle instrumenter

Klassificering

Finansielle aktiver klassificeres ved første indregning i følgende kategorier:

- Finansielle aktiver ført som dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)

Finansielle forpligtelser klassificeres ved første indregning i følgende kategorier:

- Øvrige finansielle forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris

Dagsværdioption – finansielle aktiver og forpligtelser ført som dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)

I overensstemmelse med dagsværdioptionen i IAS 39 indregnes følgende aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen:

- Kapitalandele

Segmentoplysninger

Selskabets virksomhed kan opdeles i et forretningsområde: Investeringsvirksomhed. Segmentet følger selskabets risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Der oplyses ikke yderligere segmentoplysninger idet alle informationer fremgår af selskabets resultatopgørelse og balance.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter, sker på markedsmæssige vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handlerne foretages efter kontraktlig aftale mellem Koncernens virksomheder.

Resultatopgørelse

Indregning af indtægter

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. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder periodens renter af værdipapirer samt udbytte af kapitalandele med fradrag af udenlandske udbytteskatter. Renteindtægter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektiv rentes metode.

Renteudgifter indeholder periodens renteudgifter vedrørende lån fra komplementaren.

Kursreguleringer omfatter periodens værdiregulering af kapitalandele samt realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele. Endvidere indgår valutakursregulering.

Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed omfatter omkostninger der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. Herunder er indeholdt honorar til ATP for det administrationsarbejde, som ATP udfører for selskabet.

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

Balance

Likvider

Likvide midler indregnes og måles i balancen til nominel værdi.

Kapitalandele

Køb og salg af kapitalandele indregnes på handelsdagen. Kapitalandele indregnes første gang på indgåelsesdagen til dagværdi og måles efterfølgende ligeledes til dagsværdi.

For kapitalandele, der handles på en markedsplads, anvendes den offentlig tilgængelige markedskurs. For unoterede kapitalandele, værdiansættes investeringen på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdiopgørelserne er ATP Alternative Investments K/S mest objektive skøn over kapitalandelens aktuelle dagsværdi, baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

Regulering af kapitalandelens dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder og anden gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

ATP Alternative Investments K/S' pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvide beholdninger samt selskabets likvide beholdning ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres direkte og opgøres som modtagne renter og realiserede kursreguleringer med fradrag af betalinger til leverandører.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter regnskabsårets købs- og salgsbevægelser vedrørende kapitalandele.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter indskud og udlodning til kommanditselskabets kommanditister og komplementar.

Likvide beholdninger omfatter indestående på anfordringskonti.

Note 3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper foretager ledelsen skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold. Ledelsen baserer sit skøn på erfaring samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige og relevante under de givne omstændigheder. Ledelsen i selskabet anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelse af regnskabet.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdi af finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedsværdier ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige. Opgørelsesmetoderne til dette omfatter tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme og vurdering af de underliggende markedsmæssige forhold. Ved brug af disse metoder indgår der forudsætninger om rente, risikotillæg, volatilitet, misligholdelse, forudbetalinger og andre informationer.

Eventualposter

Beslutninger vedrørende den regnskabsmæssige behandling af eventualaktiver og eventualforpligtelser er baseret på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Hvis det er så godt som sikkert, at ATP Alternative Investments K/S vil få en økonomisk fordel indregnes aktivet og de tilknyttede indtægter. Er det sandsynligt, at ATP Alternative Investments K/S må afgive økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, indregnes denne som en forpligtelse. Hvis det ikke er muligt at estimere et beløb med tilstrækkelig sikkerhed, eller det ikke er muligt at vurdere udfaldet af en given sag, vil der blive givet oplysning om forholdet. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der overstiger de indregnede beløb.

Note 4 Kursreguleringer

I tkr.	2014	2013
Urealiseret kursgevinst, investeringer i kapitalandele	474.459	552.560
Urealiseret valutakursgevinst, investeringer i kapitalandele	393.877	200.309
Valutakursgevinst likvider	0	2.642
Kursgevinster i alt	868.336	755.511
Valutakurstab, terminsforretninger med ATP	-378.727	-189.503
Realiserede kurstab, investeringer	-548.753	-343.108
Valutakurstab likvider	-3.266	0
Kurstab i alt	-930.746	-532.611
Kursreguleringer netto	-62.410	222.900

Note 5 Renteindtægter og udbytter m.v. og renteudgifter

I tkr.	2014	2013
Udbytter, kapitalandele	352.857	517.573
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	352.857	517.573
Terminstillæg valutaterminsforretning	-9.899	-19.647
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-119	-120
Renteudgifter, likvider	-9	-10
Renteudgifter i alt	-10.027	-19.777

Note 6 Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed

Der er ikke udbetalt løn og vederlag til direktionen og bestyrelsen i 2013 og 2014.

Note 7 Finansielle aktiver ført som dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)

I tkr.	2014	2013
Kapitalandele	2.769.816	4.155.633
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	2.769.816	4.155.633

Note 8 Lån og andre gældsforpligtelser

	2014	2013
I tkr.		
Gæld til tilknyttede virksomheder	89.535	3.601
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	89.535	3.601

Note 9 Eventualforpligtelser

	2014	2013
I tkr.		
Investeringstilsagn, kreditfonde	1.537.224	1.585.329
Investeringstilsagn, kreditfonde	1.537.224	1.585.329

Note 10 Transaktioner med nærtstående parter

ATP Alternative Investments K/S' nærtstående parter omfatter moderselskabet ATP samt virksomheder med væsentlig indflydelse på ATP Alternative Investments K/S, hvilket er komplementarselskabet ATP TIM GP ApS.

Medlemmer af ATP Alternative Investments K/S's bestyrelse, direktion og disse personers nære familiemedlemmer anses ligeledes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

ATP Alternative Investments K/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

I tkr. 2014

ATP Alternative Investments K/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Salg	Køb	Tilgodehavende	Gæld
ATP	0	1.082	0	-89.315
ATP TIM GP ApS	120	0	0	-220
Transaktioner med nærtstående parter i alt	120	1.082	0	-89.535

I tkr. 2013

ATP Alternative Investments K/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Salg	Køb	Tilgodehavende	Gæld
ATP	0	1.225	96.864	-3.380
ATP TIM GP ApS	120	0	0	-221
Transaktioner med nærtstående parter i alt	120	1.225	96.864	-3.601

Køb fra ATP omfatter en række administrative funktioner, herunder porteføljeforvaltning, regnskabsfunktioner, it-drift og udvikling samt personaleadministration mv. Køb fra ATP omfatter herudover valutaafdækning foretaget af ATP på vegne af ATP Alternative Investments K/S.

Alle transaktioner med ATP vedr. administrative funktioner afregnes på omkostningsdækket basis. Handleterne foretages efter kontraktlig aftale med ATP.

Transaktioner med komplementarselskabet omfatter lån og renter, der er indgået og som afregnes på markedsmæssige vilkår.

Ledelsesafłønning fremgår af note 6.

Note 11 Markedsrisici

ATP Alternative Investments K/S' markedsrisici knytter sig til valutarisici og aktierisici.

Da ATP Alternative Investments K/S udelukkende foretager egenkapitalinvesteringer, er valutarisici og aktierisici de eneste markedsrisici der er afspejlet på ATP Alternative Investments K/S's balance.

Aktierisici

ATP Alternative Investments K/S foretager investeringer i fonde. Værdien af ATP Alternative Investments K/S er derfor forbundet med markedsrisici på de underliggende investeringer. Forvaltningen af midlerne i fondene er forbundet med en række restriktioner, som fastligger rammer for eksempelvis diversifikation på hjemland og branche.

Valutarisici

ATP Alternative Investments K/S er denomineret i danske kroner. Da selskabet investerer i aktiver som direkte eller indirekte er denomineret i andre valutaer end danske kroner, vil selskabets værdi afhænge af udviklingen i kursen på danske kroner i forhold til andre valutaer. ATP Alternative Investments K/S afdækker den direkte valutaeksponering på investeringerne ved indgåelse af valutaterminforretninger med ATP. ATP Alternative Investments K/S har en valutaeksponering i USD på 1 pct. af markedsværdien af kapitalandele pr. 31.12.2014.

Note 12 Kreditrisici

Modpartsrisici

I forbindelse med afdækningen af valutakursrisiko i ATP Alternative Investments K/S, indgår selskabet valutaterminforretninger med ATP. Der er indgået rammeaftaler for disse forretninger der giver mulighed for netning på tværs af handler, i tilfælde af misligholdelse. Der stilles ikke sikkerhed for nettoværdien af engagementerne.

Endvidere er ATP Alternative Investments K/S' indestående i pengeinstitutter forbundet med en kreditrisiko, som vurderes at være beskedent.

Maksimal krediteksponering pr. 31.12.2014

I tkr.

Likvide beholdninger

510

Note 13 Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at ATP Alternative Investments K/S ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets kommanditist ATP, er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af finanstilsynet. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt amerikansk pengeinstitut. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

I nedenstående tabel opdeles selskabets finansielle aktiver og forpligtelser efter kontraktligt forfaldstidspunkt.

I tkr.				2014
Finansielle forpligtelser	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til tilknyttede	843	0	125	968
I alt	<u>843</u>	<u>0</u>	<u>125</u>	<u>968</u>

I tkr.				2013
Finansielle forpligtelser	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til tilknyttede	449	0	125	574
I alt	<u>449</u>	<u>0</u>	<u>125</u>	<u>574</u>

Note 14 Oplysning om dagsværdi

Denne note giver oplysning om hvordan ATP Alternative Investments K/S fastlægger dagsværdi for forskellige finansielle aktiver og forpligtelser. Størstedelen af selskabets finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Nedenstående tabel angiver hvordan dagsværdien fastsættes for forskellige finansielle aktiver og forpligtelser.

	Dagsværdi 31. december 2014	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelses- metode	Anvendte uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare input
Unoterede aktieinvesteringer i kreditfonde	2.769.816		Rapporteret 3 dagsværdi*)	-	-
	Dagsværdi 31. december 2013	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelses- metode	Anvendte uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare input
Unoterede aktieinvesteringer i kreditfonde	4.155.633		Rapporteret 2 dagsværdi	Underliggende investering i kredit - dagsværdien fastsættes ved ændringer i markedsværdier (indeks) og ved brug af ekstern leveret loan tracker	-

*) Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde rapporteringsdatoen afviger fra koncernens balancedato korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare input og de underliggende aktivers noterede priser.

Niveau 1 - noterede priser: Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

Niveau 2 - observerbare input. Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene. For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker som er baseret på markedsbetingelser eksempelvis rentekurver og valutakurser.

Niveau 3 - Ikke observerbare input. Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke observerbare input.

Note 14 Oplysning om dagsværdi (fortsat)

Aktiver	Balance pr. 01.01.14	Periodens realiserede/ure aliserede gevinst eller tab			Flytning til niveau 3	Flytning ud af niveau 3	Balance pr. 31.12.14	Tab/gevinst på aktiver i behold
		indregnet	Køb	Salg				
Kapitalandele	0	868.336	234.820	-2.488.973	4.155.633	0	2.769.816	-672.441
I alt	0	868.336	234.820	-2.488.973	4.155.633	0	2.769.816	-672.441

Årets flytninger ud af niveau 2 til niveau 3 vedrører selskabets kapitalandele. Værdiansættelsen er i løbet af 2014 ændret til at være baseret på primært uobserverbare input. Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposterne "Kursreguleringer".

I tkr.				I alt	2014
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3		
Aktiver					
Kapitalandele		0	0	2.769.816	2.769.816
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		510	0	0	510
I alt		510	0	2.769.816	2.770.326

I tkr.				I alt	2013
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3		
Aktiver					
Kapitalandele		0	4.155.633	0	4.155.633
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		6.555	0	0	6.555
I alt		6.555	4.155.633	0	4.162.188

Note 15 Lang- og kortfristede aktiver og forpligtelser

I tkr.	2014	2013
Kortfristede aktiver:		
Likvider	510	6.555
Kapitalandele	2.769.816	4.155.633
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	96.864
Kortfristede aktiver i alt	<u>2.770.326</u>	<u>4.259.052</u>
Aktiver i alt	<u>2.770.326</u>	<u>4.259.052</u>
Langfristede passiver:		
Egenkapital	2.680.791	4.255.451
Langfristede passiver i alt	<u>2.680.791</u>	<u>4.255.451</u>
Kortfristede passiver:		
Gæld til tilknyttede virksomheder	89.535	3.601
Kortfristede passiver i alt	<u>89.535</u>	<u>3.601</u>
Passiver i alt	<u>2.770.326</u>	<u>4.259.052</u>