

Årsrapport 2015


ATP Alternative Investments K/S

Cvr. nr. 32 29 98 06

Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

København , den 3. februar 2016



Jørgen Søndergaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Ledelsens beretning

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Intern revisors erklæringer	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8

Regnskab

Totalindkomstopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31. december 2015	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for 2015	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)
Bo Foged
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 93 mio. 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 94 mio. kr., bestående af omkostninger til valutaafdækning på 15 mio. kr. og markedsværdireguleringer og realiserede avancer/tab på 109 mio. kr. Endvidere er der realiseret administrationsomkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed på 1 mio. kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Der er ikke foretaget nye investeringer i 2015. I 2015 er der tilbagebetalt 1.846 mio. kr. fra porteføljefondene.

Ved udgangen af 2015 udgør markedsværdien af investeringerne 1.337 mio. kr. Den samlede investeringsramme i ATP Alternative Investments K/S er 16.000 mio. 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 16.000 mio. kr. har investorerne i ATP Alternative Investments K/S siden stiftelsen indskudt 8.894 mio. kr. 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	16.000 mio. kr.
Trukket i alt	8.894 mio. kr.
Tilbagebetaling (genkaldelig)	523 mio. kr.
Resterende indskudsramme	7.629 mio. kr.

Balancen

Dagsværdi af investeringerne udgør ultimo året 1.337 mio. 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 valutaeksponering 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

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet vedtægterne, hvor der er krav om, at bestyrelsen mindst skal bestå af tre personer.

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 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Forventninger til 2016

I 2016 forventes der et resultat svarende til et afkast af investeringerne på 6 til 8 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.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for ATP Alternative Investments K/S.

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

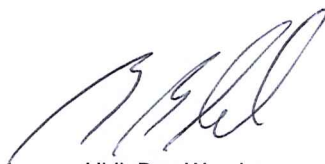
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 25. januar 2016

Direktion:



Ulrik Dan Weuder
direktør

Bestyrelse:



Henrik Gade Jepsen
bestyrelsesformand



Bo Foged
bestyrelsesmedlem



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 2015. 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 Erhvervs sikring, 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 25. januar 2016


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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Bill Haudahl Pedersen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse for 2015

I tkr. Note	2015	2014
4 Kursreguleringer	108.625	290.447
5 Renteudgifter	<u>-14.615</u>	<u>-10.027</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	94.010	280.420
6 Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed	<u>-1.209</u>	<u>-10.861</u>
Årets resultat	92.801	269.559
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets Totalindkomst	<u>92.801</u>	<u>269.559</u>
Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	<u>92.801</u>	<u>269.559</u>

Balance pr. 31. december 2015

I tkr. Note		2015	2014
	AKTIVER		
	Likvider	682	510
7	Kapitalandele	1.337.185	2.769.816
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	640	0
	Aktiver i alt	1.338.507	2.770.326
	PASSIVER		
8	Gæld til tilknyttede virksomheder	60.050	89.535
	Forpligtelser i alt	60.050	89.535
	Kommanditist og komplementarers indskud	8.894.399	8.545.737
	Overført resultat	2.987.255	2.894.454
	Udlodninger	-10.603.197	-8.759.400
	Egenkapital i alt	1.278.457	2.680.791
	Passiver i alt	1.338.507	2.770.326
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 2015

I tkr.
Note

Kommanditister og komplementars indskud:

2015	Kommandit- selskabs- kapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	8.545.737	2.894.454	-8.759.400	2.680.791
Indbetaling kommanditselskabskapital	348.662	0	0	348.662
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-1.843.797	-1.843.797
Årets resultat	0	92.801	0	92.801
Egenkapital 31. december	8.894.399	2.987.255	-10.603.197	1.278.457

2014	Kommandit- selskabs- kapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	8.025.575	2.624.895	-6.395.019	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	0	269.559	0	269.559
Egenkapital 31. december	8.545.737	2.894.454	-8.759.400	2.680.791

Pengestrømsopgørelse for 2015

I tkr. Note	2015	2014
Likviditet fra drift		
Modtagne renter og udbytter	-14.615	-10.028
Realiserede kursreguleringer	-360.421	-196.322
Ændring i driftskapital	<u>-1.647</u>	<u>-10.468</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-376.683</u>	<u>-216.818</u>
Likviditet fra investeringsaktiver		
Køb af kapitalandele	0	-234.820
Salg af kapitalandele	<u>1.871.617</u>	<u>2.293.077</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>1.871.617</u>	<u>2.058.257</u>
Likviditet fra finansiering		
Lån fra komplementar	348.662	0
Udlodning til investorer	<u>-1.843.798</u>	<u>-1.844.218</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-1.495.136</u>	<u>-1.844.218</u>
Ændring af likvide beholdninger	-202	-2.779
Valutakursreguleringer	374	-3.266
Likvide beholdninger 1. januar	<u>510</u>	<u>6.555</u>
Likvide beholdninger 31. december	<u>682</u>	<u>510</u>

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

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions – Amendments to IAS 19
- Dele af annual improvements to IFRSs 2010-12 Cycle
- Annual improvements to IFRS

Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for ATP Alternative Investments K/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ATP Alternative Investmenst K/S.

Note 2 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Alternative Investments K/S for 2015 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.

Der har været enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsens sammenligningstal. Reklassifikationen har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt på resultat, egenkapital og aktiver i alt for 2014. Sammenligningstallet på investeringstilsagn er ligeledes korrigeret.

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 administrativt arbejde, 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 nominal værdi.

Kapitalandele

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

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 dagværdi, baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

Regulering af kapitalandelens dagværdi 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 nominal værdi.

04/12

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.

02/17

Note 4 Kursreguleringer

I tkr.	2015	2014
Valutagevinst, terminsforretninger med ATP	0	0
Realiseret kursgevinst, investeringer i kapitalandele	443.289	352.857
Urealiseret kursgevinst, investeringer i kapitalandele	0	474.459
Urealiseret valutakursgevinst, investeringer i kapitalandele	303.980	393.877
Valutakursgevinst likvider	373	0
Kursgevinster i alt	<u>747.642</u>	<u>1.221.193</u>
Valutakurstab, terminsforretninger med ATP	-304.954	-378.727
Realiserede kurstab, investeringer	-33.243	-548.753
Urealiseret valutakurstab, investeringer i kapitalandele	-300.820	0
Valutakurstab likvider	0	-3.266
Kurstab i alt	<u>-639.017</u>	<u>-930.746</u>
Kursreguleringer netto	<u>108.625</u>	<u>290.447</u>

Note 5 Renteindtægter og udbytter m.v. og renteudgifter

I tkr.	2015	2014
Terminstillæg valutaterminsforretning	-14.485	-9.899
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-120	-119
Renteudgifter, likvider	-10	-9
Renteudgifter i alt	<u>-14.615</u>	<u>-10.027</u>

Note 6 Omkostninger vedrørende investeringsvirksomhed

Der er ikke udbetalt løn og vederlag til direktionen og bestyrelsen i 2014 og 2015

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

	2015	2014
I tkr.		
Kapitalandele	<u>1.337.185</u>	<u>2.769.816</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>1.337.185</u>	<u>2.769.816</u>

Note 8 Lån og andre gældsforpligtelser

	2015	2014
I tkr.		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>60.050</u>	<u>89.535</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>60.050</u>	<u>89.535</u>

Note 9 Eventualforpligtelser

	2015	2014
I tkr.		
Investeringstilsagn, kreditfonde	<u>1.562.306</u>	<u>2.017.254</u>
Investeringstilsagn, kreditfonde	<u>1.562.306</u>	<u>2.017.254</u>

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. 2015

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

	Salg	Køb	Tilgodehavende	Gæld
ATP	0	1.201	640	-59.830
ATP TIM GP ApS	0	120	0	-220
Transaktioner med nærtstående parter i alt	0	1.321	640	-60.050

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	0	120	0	-220
Transaktioner med nærtstående parter i alt	0	1.202	0	-89.535

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 omkostningdækket basis. Handlerne 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.

OM

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 fastlægger 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 valutaterminsforretninger med ATP. ATP Alternative Investments K/S har en valutaeksponering i USD på 3 pct. af markedsværdien af kapitalandele pr. 31.12.2015.

09/12

Note 12 Kreditrisici

Modpartsrisici

I forbindelse med afdækningen af valutakursrisiko i ATP Alternative Investments K/S, indgår selskabet valuta-terminsforretninger 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. 31.12.2015

	2015
I tkr.	
Likvide beholdninger	682

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.				2015
Finansielle forpligtelser	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Tilgodehavende hos tilknyttede	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede	429	0	100	529
I alt	429	0	100	529

I tkr.				2014
Finansielle forpligtelser	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Tilgodehavende hos tilknyttede	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede	868	0	100	968
I alt	868	0	100	968

OMA

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 2015	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelses- metode	Anvendte uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare
Unoterede aktieinvesteringer i kreditfonde	1.337.185		Rapporteret 3 dagsværdi *)	-	-

	Dagsværdi 31. december 2014	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelses- metode	Anvendte uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare
Unoterede aktieinvesteringer i kreditfonde	2.769.816		Rapporteret 3 dagsværdi *)	-	-

*) 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)

I tkr.

2015

Aktiver	Balance pr. 01. januar	Periodens realiserede /urealisere de gevinst eller tab indregnet	Køb	Salg	Flytning til niveau 3	Flytning ud af niveau 3	Balance pr. 31. december	Tab/ge-
								vinst på aktiver i behold
Kapitalandele	2.769.816	165.918	0	-1.598.549	0	0	1.337.185	413.206
I alt	2.769.816	165.918	0	-1.598.549	0	0	1.337.185	413.206

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposterne "Kursreguleringer".

I tkr.

2015

Aktiver	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
				I alt
Kapitalandele		0	0	1.337.185
I alt		0	0	1.337.185

I tkr.

2014

Aktiver	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
				I alt
Kapitalandele		0	0	2.769.816
I alt		0	0	2.769.816

oym

Note 15 Lang- og kortfristede aktiver og forpligtelser

I tkr.	2015	2014
Kortfristede aktiver:		
Likvider	682	510
Kapitalandele	1.337.185	2.769.816
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	640	0
Kortfristede aktiver i alt	<u>1.338.507</u>	<u>2.770.326</u>
Aktiver i alt	<u>1.338.507</u>	<u>2.770.326</u>
Langfristede passiver:		
Egenkapital	<u>1.278.457</u>	<u>2.680.791</u>
Langfristede passiver i alt	<u>1.278.457</u>	<u>2.680.791</u>
Kortfristede passiver:		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>60.050</u>	<u>89.535</u>
Kortfristede passiver i alt	<u>60.050</u>	<u>89.535</u>
Passiver i alt	<u>1.338.507</u>	<u>2.770.326</u>
