

**Årsrapport for**  
**ATP Private Equity Partners II K/S (ATP  
PEP II)**

**28517521**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
7. februar 2018

Jørgen Søndergaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

<i>Indholdsfortegnelse</i> .....	2
<i>Indsendelsesoplysninger</i> .....	3
<i>Ledelsespåtegning</i> .....	5
<i>Intern revisions revisionspåtegning</i> .....	7
<i>Revisorpåtegning</i> .....	8
<i>Ledelsens beretning for 2017</i> .....	11
<i>Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017</i> .....	17
<i>Balance</i> .....	18
Aktiver.....	18
Passiver .....	19
<i>Egenkapitalopgørelse</i> .....	20
<i>Noter</i> .....	21
Note 1 .....	21
Note 2 .....	26
Note 3 .....	26
Note 4 .....	27
Note 5 .....	27
Note 6 .....	27
Note 7 .....	27
Note 8 .....	28
Note 9, 10.....	30
Note 11.....	32
Note 12.....	32
Note 13.....	33
Note 14.....	33

## Indsendelsesoplysninger

### Rapport

Information om den indsendte rapports type

Årsrapport

### Selskab

CVR-nr.  
Navn  
Stiftelsesdato  
Hjemsted  
Telefonnummer  
Hjemmeside  
E-mail  
Adresse, vejnavn  
Adresse, vejnr og etage  
Adresse, postnummer  
Adresse, by

28517521  
ATP Private Equity Partners II K/S (ATP PEP II)  
2005-04-01  
København  
33 19 30 70  
www.atp-pep.com  
info@atp-pep.com  
Gothersgade,  
49, 3. sal  
1123  
København K

### Revisor

1  
Revisors MNE-nummer  
Navn og efternavn på revisor  
CVR-nr.  
Navn på revisionsvirksomhed  
Beskrivelse af revisor  
Revisors adresse, vejnavn  
Revisors adresse, vejnr og etage  
Revisors adresse, postnummer  
Revisors adresse, by

mne29421  
Kasper Bruhn Udam  
33963556  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
statsautoriseret revisor  
Weidekampsgade  
6  
2300  
København S

2

Revisors MNE-nummer  
Navn og efternavn på revisor  
Beskrivelse af revisor

mne30131  
Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

### Direktion:

Navn på medlem af direktionen (1)  
Navn på medlem af direktionen (2)

Torben Vangstrup  
Klaus Rühne

### Bestyrelse:

Navn på medlem n (1)  
Titel på medlem n (1)  
Navn på medlem n (2)  
Navn på medlem n (3)  
Navn på medlem n (4)

Kasper Ahrndt Lorenzen  
formand  
Bo Foged  
Tomas Krüger Andersen  
Mads Smith Hansen

### Information om Rapportindsender

Indsendende virksomheds CVR-nr.	43405810
Indsendende virksomheds navn	ATP
Indsendende virksomheds adresse, vej og nummer	Kongens Vænge 8
Indsendende virksomheds adresse, postnummer og by	3400 Hillerød

**Øvrige oplysninger:**

Regnskabsperiodens startdato	2017-01-01
Regnskabsperiodens slutdato	2017-12-31
Generalforsamlingsdato	2018-02-07
For- og efternavn på dirigent for generalforsamlingen eller person, som træder i dirigentens sted	Jørgen Søndergaard
Virksomhedens regnskabsklasse	Regnskabsklasse C, stor virksomhed
Type af revisorbistand	Revisionspåtegning
Regnskabsperiodens startdato forrige år	2016-01-01
Regnskabsperiodens slutdato forrige år	2016-12-31
Valutakode:	DKK

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

### Identifikation af den godkendte årsrapport

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ATP Private Equity Partners II K/S.

### Bekræftelse på at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen samt eventuelle standarder, vedtægter eller aftaler

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Bekræftelse på at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

### Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Ledelsens udtalelse om ledelsesberetningen

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

### Dato for ledelsens godkendelse af årsrapporten

Hillerød, 25. januar 2018

#### Direktion:

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

#### Bestyrelse:

Kasper Ahrndt Lorenzen  
formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

---

Mads Smith Hansen

## Intern revisions revisionspåtegning

### Erklæringer fra intern revision

#### Intern revisions revisionspåtegning

#### Omtale af arbejdets og erklæringens omfang (erklæring fra intern revision)

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring 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.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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

25. januar 2018

Peter Jochimsen

Revisionschef

## Revisorpåtegning

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning (revision)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Adressat (revision)

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners II K/S

### Konklusion (revision)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion (revision)

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen (revision)

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.



### **Ledelsens ansvar for regnskabet (revision)**

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 det.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (revision)**

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 regnskabsbrugerne 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 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 revisio- nen.

København

25. januar 2018

Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

33963556

mne29421

Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

mne30131

# Ledelsens beretning for 2017

## Ledelsesberetning

Ledelsens beretning for 2017

### Beskrivelse af virksomhedens væsentligste aktiviteter

#### Hovedaktivitet

ATP PEP II er en fund-of-funds stiftet i 2005 med et samlet investeringstilsagn på 11,25 mia. kr. med en investeringsportefølje bestående af private equity fonde i Europa og Nordamerika samt af co-investeringer med disse fonde.

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

### Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af noterede 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 II aktivt stilling til værdien af investeringerne.

### Beskrivelse af udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedsudvikling

Kapitalrejsningsaktiviteten var igen i 2017 høj og højere end i 2016 ikke mindst drevet af en ekstraordinær stor efterspørgsel efter såkaldte alternative investeringsmuligheder. Investeringsaktiviteten har ligeledes været høj, men målt i værdi ikke på niveau med de beløb, der blev investeret i 2006/07. Det har således ikke været muligt fuldt ud at absorbere den yderligere rejste kapital. Derfor er der for nuværende en markedssituation, hvor mængden af kapital, som er blevet givet i tilsagn til investeringer, aldrig har været højere, uanset om der ses på venture kapital, growth equity, buyout eller di-

stressed og forholdet er det samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien. En fortsat høj exitaktivitet og tilhørende øget genplaceringsbehov har blot forstærket problemstillingen.

Ovenstående markedsforhold kombineret med, at det fortsat har været muligt at få en stor del af transaktionen gældsfi-

nansieret – dog til reduceret gældsmultipelniveauer (gennemsnitlig 1,0x gæld/EBITDA lavere end 2006/07) - har medvirket til, at købsmultiplerne i EU er på et historisk højt niveau, mens US er tæt på tidligere historisk top.

Med de udfordringer kapitalfondene i porteføljen står overfor i 2018, vil investeringsdisciplin og fokus på de respektive kapitalfondes kernekompetencer være essentielt for de respektive fondes fremtidige afkast. Fondene skal navigere i et marked, som er karakteriseret ved politisk såvel som økonomisk usikkerhed, høje prisniveauer også drevet af let tilgængelig og billig lånekapital samt eventuelle implikationer af stigende renter. Hertil kommer et stigende investorpres på kapitalfondene i forhold til øget fokus på ESG og skattemæssige forhold.

#### 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 indenfor deres markedssegment.

ATP PEP II har afgivet tilsagn på i alt 10.775 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 34 private equity fonde og 10 co-investeringer. Porteføljen er fordelt med 53 % i USA og 47 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2017 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.

Afkastet for 2017 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.

#### Pengestrømme

ATP PEP II har i 2017 netto kaldt 39 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.964 mio. kr. til investorerne.

J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP II's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år. Vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 har påvirket niveauet for tilbagebetalingerne negativt. Netto pengestrømme har siden 2011 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed

og et højt niveau af gennemførte exits.

Kapitalkald i de kommende år vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.

Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 3.306 mio. kr. mod 4.775 mio. kr. ultimo 2016. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP II netto har modtaget 1.830 mio. kr. fra porteføljen i 2017, inkl. realiserede avancer.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2017 fordelt på segment.

ATP PEP II overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringer for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP II er repræsenteret på advisory boards i 25 af de 34 porteføljefonde.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP II's nuværende kapitalforhold.

### **Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling**

Forventninger

Der forventes for 2018 et resultat i niveauet 250 mio. kr. til 400 mio. kr. (8 % til 12 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af selskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige omstændigheder for 2018, hvorunder investeringer kan værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med disse forventninger.

### **Beskrivelse af særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche**

Finansielle risici

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af de risici, som påvirker selskabet.

### **Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport**

Regnskabstal

Årets resultat

Afkastet for 2017 på 17,3 % er meget tilfredsstillende og er bedre end forventet. Dette kan henføres til en positiv udvik-

ling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskaber også påvirket afkastet positivt. Der har i 2017 ligeledes været en meget høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiskabelsen ved exits har været bedre end forventet.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 6 mio. kr. i 2017, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn. Niveauet vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2017 har ATP PEP II 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 II i 2017 haft et valutakurstab på i alt 31 mio. kr.

Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 3.401 mio. kr.

Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber.

## Information om hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal

### Detaljer om hoved- og nøgletal

x1000	Dette år	Forrige år	2 år siden	3 år siden	4 år siden
Resultat af finansielle poster	-1.164	-557	1.671	-83	-11
Årets resultat	668.987	304.673	538.685	839.869	1.154.903
Aktiver	3.403.677	4.892.664	5.766.046	6.066.124	7.700.155
Egenkapital	3.400.710	4.656.738	5.685.993	5.853.690	7.682.524

### Detaljer om andre hoved- og nøgletal

Resultat af investeringsvirksomhed (x1000)	690.108	312.694	548.866	901.440	1.169.612
Resultat af primær drift (x1000)	683.392	305.402	541.045	893.598	1.162.165
Total Value to Paid In	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5
Distributed to Paid In	1,4	1,2	1,1	1,0	0,8
IRR	10,8%	10,6%	10,8%	10,9%	10,7%

## Redegørelse for virksomhedsledelse

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 forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev til-

budt 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 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### Samfundsansvar

ATP PEP II 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.

#### ATP PEP II som virksomhed

Som virksomhed er det vigtigt for ATP PEP II at have en stabil og veluddannet medarbejderportefølje, et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø samt fleksibilitet

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen -Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på

[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

#### Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP II'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.

### **Link til redegørelse for samfundsansvar**

[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### **Redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn**

#### 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 2017" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

**Link til redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn**  
[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).



## Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017

	Note	01-01-2017 31-12-2017 x1000 DKK	01-01-2016 31-12-2016 x1000 DKK
<b>I alt</b>			
Administrationsomkostninger	3	-6.716	-7.292
<b>Drift</b>			
Resultat af ordinær drift		683.392	305.402
<b>Ordinær</b>			
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2	690.108	312.694
Andre finansielle indtægter	2	-1.117	-487
Andre finansielle omkostninger	2	-47	-70
Ordinært resultat før skat		682.228	304.845
Skat af årets resultat		-13.241	-172
Årets resultat	4	668.987	304.673

## Balance

### Aktiver

	Note	31-12-2017 x1000 DKK	31-12-2016 x1000 DKK
Aktiver...			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.305.705	4.774.750
Finansielle anlægsaktiver		3.305.705	4.774.750
Langfristede aktiver		3.305.705	4.774.750
Kortfristede aktiver...			
Andre tilgodehavender (kortfristede)	6	70.274	8.816
Tilgodehavender		70.274	8.816
Likvide beholdninger		27.698	109.098
Kortfristede aktiver i alt:		97.972	117.914
Aktiver i alt:		3.403.677	4.892.664

## Passiver

	Note	31-12-2017 x1000 DKK	31-12-2016 x1000 DKK
Passiver...			
Egenkapital...			
Registreret kapital mv.		11.420.467	11.381.182
Overført resultat		7.647.570	6.978.583
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		-15.667.327	-13.703.027
Egenkapital i alt:		3.400.710	4.656.738
Gældsforpligtelser...			
Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt		2.586	235.373
Leverandører af varer og tjenesteydelser (kortfristede)		27	27
Anden gæld (kortfristet)	7	354	526
Kortfristede forpligtelser		2.967	235.926
Gældsforpligtelser i alt:		2.967	235.926
Passiver i alt:		3.403.677	4.892.664
Beskrivelse af risici, fordele og finansiell indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	8		
Oplysning om finansielle anlægsaktiver	9		
Oplysning om eventualforpligtelser	11		
Information om nærtstående parter	12		
Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsåret afslutning	13		
Oplysning om ejerskab	14		

## Egenkapitalopgørelse

### Egenkapitalopgørelse

#### Egenkapitals opgørelse

#### ATP PEP II

tkr.

	Kommandit- selskabskapita l	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementa r	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	11.381.182	6.978.583	-13.703.027	4.656.738
Indbetaling kommanditselskabskapital	39.285			39.285
Udlodning til kommanditist og komplementar			-1.964.300	-1.964.300
Årets resultat		668.987		668.987
Egenkapital 31. december 2017	11.420.467	7.647.570	-15.667.327	3.400.710
Egenkapital 1. januar 2016	11.366.878	6.673.910	-12.354.795	5.685.993
Indbetaling kommanditselskabskapital	14.304			14.304
Udlodning til kommanditist og komplementar			-1.348.232	-1.348.232
Årets resultat		304.673		304.673
Egenkapital 31. december 2016	11.381.182	6.978.583	-13.703.027	4.656.738

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 11.250.700 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2017 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr. 888.416

## Noter

### Note 1

#### Oplysning om anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 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 § 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 2016.

#### Virksomhedens regnskabsklasse

Regnskabsklasse C, stor virksomhed

#### Generelt om indregning og måling

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.

### **Anvendt regnskabspraksis for afledte finansielle instrumenter**

#### 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.

Valutatransaktionsforretninger er indgået med ATP som modpart.

### **Anvendt regnskabspraksis for finansielle anlægsaktiver**

#### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til dags-

værdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet inve-

steringer i andre værdipapirer og kapitalandele kategoriseres

som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til

dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet

konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse

med investeringerne. 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

som bedste udtryk for dagsværdien

### Anvendt regnskabspraksis for tilgodehavender

Tilgodehavender

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

af tilgodehavender.

### **Anvendt regnskabspraksis for periodeafgrænsningsposter, aktiver**

#### Periodeafgrænsningsposter

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

### **Anvendt regnskabspraksis for gældsforpligtelser**

#### 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.

### **Anvendt regnskabspraksis for omregning af fremmed valuta**

#### 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.

### **Anvendt regnskabspraksis for resultatopgørelsen**

#### Resultatopgørelsen

### **Anvendt regnskabspraksis for dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver**

#### Indtægter af investeringsvirksomhed

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.

### **Anvendt regnskabspraksis for administrationsomkostninger**



#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til Private Equity Advisors for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors udfører for selskabet.

### Anvendt regnskabspraksis for finansielle indtægter og omkostninger

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende likvide beholdninger i fremmed valuta.

### Anvendt regnskabspraksis for skatteomkostninger

#### 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.

### Forklaring af manglende pengestrømsopgørelse

Selskabet har iht. ÅRL § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

### Beskrivelse af metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

#### Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således

Total Value to Paid In (TVPI)

Værdien af udlodninger til investorerne + værdien af den resterende portefølje / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI)

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede cashflows

og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

## Note 2

Oplysning om indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Noter

### Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2017	2016
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	721.250	358.298
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	-359.885	43.426
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>361.365</b>	<b>401.724</b>
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	328.743	-89.030
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)</b>	<b>328.743</b>	<b>-89.030</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	-1.117	-487
Øvrige renteindtægter - og udgifter	-47	-70
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>-1.164</b>	<b>-557</b>

Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.

## Note 3

Oplysning om administrationsomkostninger

### Administrationsomkostninger

tkr.	2017	2016
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Lovpligtig revision	69	69
<b>I alt</b>	<b>69</b>	<b>69</b>

Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

## Note 4

### Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

### Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering	Overført resultat 2017 x1000	Overført resultat 2016 x1000
Detaljer om resultatdisponering		
Årets resultat	668.987	304.673

## Note 5

### Information om andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele tkr.	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi primo	4.774.750	5.677.877
Indbetalinger til investeringsportefølje	68.628	93.975
Udlodninger fra investeringsportefølje	-1.899.038	-1.398.826
Værdi- og valutakursreguleringer	361.365	401.724
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.305.705</b>	<b>4.774.750</b>

## Note 6

### Information om andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender tkr.	2017	2016
Tilgodehavende udbytteskat	-	3.630
	-	<b>3.630</b>

## Note 7

### Oplysning om anden gæld

Anden gæld tkr.	2017	2016
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	354	526

## Note 8

### Beskrivelse af risici, fordele og finansiel indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

#### Finansielle risici

##### Investerings-og markedsrisici

Selskabets investeringer er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling, og den løbende værdiansættelse af in-

vesteringerne sker desuden med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes

således af udsving på aktiemarkederne.

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investe-

ringer, 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

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

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP II'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, pen-

gestrømme og egenkapital og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer der fremgår af neden-

stående følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminsforretninger. 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 2017, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	22.948	4.450
1% stigning i GBP/DKK	589	226
1% stigning i SEK/DKK	5	0
1% stigning i NOK/DKK	158	0
1% stigning i EUR/DKK	8.806	3.160
1% stigning i CAD/DKK	30	0

### Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget

gæld i fondenes 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 markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 801 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 888 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponeret 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 beskedent.

### Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle indenfor 1 år.

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutaterminskontrakter, salg tkr.				

Til- og med 3 måneder	3.324.437	67.688	70.274	2.586
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.324.437</b>	<b>67.688</b>	<b>70.274</b>	<b>2.586</b>

## Note 9, 10

### Oplysning om finansielle anlægsaktiver

#### Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

tkr.

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>2017</b>	<b>2016</b>
Valutaterminsforretninger	70.274	5.186
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)</b>	<b>70.274</b>	<b>5.186</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.305.705	4.774.750
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>3.305.705</b>	<b>4.774.750</b>
<b>valgt</b>		
Andre tilgodehavender	-	3.630
Likvide beholdninger	27.698	109.098
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>27.698</b>	<b>112.728</b>
Valutaterminsforretninger	2.586	235.373
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b>	<b>2.586</b>	<b>235.373</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	27
Anden gæld	354	526
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>381</b>	<b>553</b>

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

**Oplysning om dagsværdi**

tkr.

		Noterede priser		Observerbare input	Ikke observerbare input	
		Niveau 1	Niveau 2		Niveau 3	
<b>Aktiver</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	3.305.705	4.774.750
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.305.705</b>	<b>4.774.750</b>

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

	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	2017	2016
Balance 01.01	4.774.750	5.677.877
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	361.365	401.724
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	68.628	93.975
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	-1.899.038	-1.398.826
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>3.305.705</b>	<b>4.774.750</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	733.870	385.321

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 / uobserverbare	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare

		e input	input
Andre værdipapirer og kapitalandele (1)	3	Rapporteret dagsværdi	-

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

## Note 11

### Oplysning om eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser tkr.	2017	2016
Investeringstilsagn kapitalandele	800.746	788.379

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

## Note 12

### Information om nærtstående parter

#### Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets direktion, 2) selskabets 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 2017 haft følgende transaktioner med nærtstående parter

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende (1)	Gæld (1)
Arbejdsmarkedets Tillægspension	328.743	-	70.274	2.586
Private Equity Advisors ApS	-	-6.227	-	-



Valutaterminsforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

1) Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

#### Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8

Ejer 99,99%

3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.  
Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

## Note 13

### Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Note 14

### Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

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

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter anskaf.kurs	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	01-04-2005	223.111	63.746	3,5
Ledende medarbejdere	01-04-2005	74.309	21.231	3,5
Øvrige medarbejdere	01-04-2005	222.425	63.550	3,5
ATP	01-04-2005	180.156	51.473	3,5

  

Parametre for skævdelingen	Optjening
Hurdle rate	8% p.a. Optjening af 85% på

4,25  
år

Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet 0,33% Ret til resterende 15% kræver ansættelse på udbetalingstidspunktet

Carried interest 0,66%

### Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP II K/S i % p.a.	Mio. kr. (2005 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,00
10	5	0,05
12	11	0,09
15	19	0,17
20	37	0,33
25	37	0,33

### Kommentarer

ATP PEP II GP K/S har en indskudskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1.

Komplementaren, ATP PEP II GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8% p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,33% af kapitaltil-

sagnet til ATP Private Equity Partners II K/S, beregnet til 37 mio.kr. i 2005 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP II GP K/S med 0,66% indtil skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Ved 100% deltagelse er

medarbejderne forpligtede til samlet af indbetale 0,7 mio.kr.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 11.250 mio. kr.

ATP Private Equity Partners II K/S har siden 2005 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 10,8%. Pr. 31. december 2017 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 20 mio. kr., svarende til 0,26% i

forhold til det akkumulerede afkast siden 2005.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2017. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2017 til de opgjorte værdier - svarende til

egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners II K/S.

Der er ikke

udbetalt carried interest.

### Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Nuværende		
Abingworth Bioventures V	Storbritanien	Venture

Apollo VI	Storbritanien	Distressed
Arbor II	Delaware	Small buyout
Arsenal II	Delaware	Small buyout
Axcel III	Danmark	Small buyout
BC VIII	Storbritanien	Large buyout
Brazos II	Delaware	Small buyout
Bridgepoint III	Storbritanien	Mid buyout
Brock Group (co-investering med Lindsay Goldberg II)	Delaware	Co-investering
Chemicals Holdings Sarl (co-investering med Invest Industrial III)	Luxembourg	Co-investering
CHL Medical III	Delaware	Venture
Cinven IV	Guernsey	Large buyout
Coller V	Cayman Islands	Secondary
Core II	Delaware	Venture
Deutsche Beteiligungs V	Tyskland	Small buyout
Diaverum (co-investering med Bridgepoint III)	Tyskland	Co-investering
EQT V	Guernsey	Large buyout
Fieldbrook (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
First Reserve XI	Delaware	Large buyout
Gresham IV	Storbritanien	Small buyout
Housatonic IV	Delaware	Small buyout
Invest Industrial III	Storbritanien	Mid buyout
Invest Industrial III - Build-Up Fund	Storbritanien	Mid buyout
JK&B V	Delaware	Venture
Lindsay Goldberg II	Delaware	Mid buyout
LS Power	Delaware	Mid buyout
Nordic Capital VI	Jersey	Mid buyout
Novak Biddle V	Delaware	Venture
Providence VI	Delaware	Large buyout
Quad-C Advisors VII	Delaware	Mid buyout
Quad-C Partners VII Co-Investment Fund	Delaware	Mid buyout
Atkins LLC (co-investering med Roark II)	Georgia	Co-investering
Roark II	Delaware	Mid buyout
Screenvision (co-investering med Shamrock II)	California	Co-investering
Shamrock II	Delaware	Small buyout
Silver Lake III	Delaware	Large buyout
W Capital II	Delaware	Secondary
Waterland II	Holland	Secondary
Waterland III	Luxembourg	Small buyout
Realiserede		
Avio Investments S.p.A (co-investering med Cinven III)	Luxembourg	Co-investering
Bradshaw (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
Goldman Sachs PEP III	Cayman Islands	Secondary
KMD (co-investering med EQT V)	Danmark	Co-investering
Realogy Corporation (co-investering med Apollo VI)	Delaware	Co-investeringer
For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: <a href="http://www.atp-pep.com">www.atp-pep.com</a>		

