

# ATP PEP II Årsrapport 2019



ATP Private Equity Partners II K/S  
Gothersgade 49, 3. Sal  
1123 København K  
CVR-nr: 28 51 75 21

Årsrapport for perioden  
1. januar 2019 – 31. december 2019  
(15. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 5. februar 2020

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  |    |
|--|----|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                 |    |
| Selskabsoplysninger                        | 3  |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                  |    |
| Hoved- og nøgletal                         | 4  |
| <b>Ledelsens beretning for 2019</b>        |    |
| Ledelsens beretning for 2019               | 5  |
| <b>Påtegning og erklæringer</b>            |    |
| Ledelsespåtegning                          | 8  |
| Intern revisions revisionspåtegning        | 9  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 10 |
| <b>Årsrapport</b>                          |    |
| Resultatopgørelse                          | 12 |
| Balance pr. 31. december                   | 13 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 14 |
| Noter                                      | 15 |
| Porteføljeoversigt                         | 24 |

## Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners II K/S (ATP PEP II)  
Gothersgade, 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70  
Hjemmeside: [www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)  
CVR-nr.: 28 51 75 21  
Stiftet: 1. april 2005  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

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

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 5. februar 2020

## Hoved- og nøgletal

|   |   |  |
|---|---|--|
| <b>10,5%</b>                                    | <b>1,67x</b>                            | <b>1,51x</b>                                   |
| Gennemsnitligt årligt afkast siden 2005         | Totalværdi i forhold til betalt kapital | Udloddet i forhold til betalt kapital          |
| <b>-0,4%</b>                                    | <b>7.763 mio. kr.</b>                   | <b>410 mio. kr.</b>                            |
| I afkast for året<br>Resultat udgør -8 mio. kr. | I akkumuleret afkast siden 2005         | Netto tilbagebetalt til<br>investorerne i 2019 |

## Hoved- og nøgletal

| tkr.                               | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>          |           |           |           |           |           |
| Resultat af investeringsvirksomhed | 18.096    | 166.829   | 690.108   | 312.694   | 548.866   |
| Resultat af primær drift           | 14.723    | 160.964   | 683.392   | 305.402   | 541.045   |
| Finansielle poster                 | (13.033)  | 1.262     | (1.164)   | (557)     | 1.671     |
| Årets resultat                     | (7.756)   | 123.062   | 668.987   | 304.673   | 538.685   |
| <b>Balance:</b>                    |           |           |           |           |           |
| Balancesum                         | 1.808.627 | 2.284.191 | 3.403.677 | 4.892.664 | 5.766.046 |
| Egenkapital                        | 1.806.528 | 2.224.529 | 3.400.710 | 4.656.738 | 5.685.993 |
| <b>Nøgletal i %:</b>               |           |           |           |           |           |
| Total Value to Paid In             | 1,67x     | 1,68x     | 1,67x     | 1,61x     | 1,59x     |
| Distributed to Paid In             | 1,51x     | 1,48x     | 1,37x     | 1,20x     | 1,09x     |
| IRR                                | 10,5%     | 10,7%     | 10,8%     | 10,6%     | 10,8%     |

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

# Ledelsens beretning for 2019

## Hovedaktivitet

ATP PEP II er en fund-of-funds stiftet i 2005 med et samlet investeringstilsagn på 11,25 mia. kr. bestående af investeringsportefølje 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. 17 år. ATP PEP II's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn ej heller foretages nye co-investeringer.

## Markedsudvikling

De seneste års høje og stabile kapitalrejsningsaktivitet fortsatte i 2019. Målt på rejst kapital har aktiviteten aldrig været højere, mens antal fonde rejst i 2019 ligger lidt over det historiske gennemsnit for de seneste 10 år. Konsekvensen heraf har været en yderligere akkumulering af "dry powder" for kapitalfundsindustrien generelt. Opbygningen af "dry powder" blev endvidere forstærket af det forhold, at antallet af gennemførte transaktioner målt på værdi og antal var på det laveste niveau de seneste 4 år.

Den rigelige kapital og det lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i USA op på et historisk topniveau på gennemsnitligt 11,5x EBITDA, mens niveauet i Europa blev fastholdt på samme høje niveau fra 2018 på 10,9x EBITDA. Gældsmultiplerne i USA og EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauerne før krisen i 2007. Den gennemsnitlige gældsmultipl for ATP PEP porteføljen er godt 25% lavere end gennemsnittet for gældsmultiplerne i USA og EU. Gearingsgraden faldt en smule i USA, mens det er uændret i Europa og for begge geografier nu ligeligt delt mellem egenkapital og gæld. ATP PEPs portefølje har en gennemsnitlig gearingsgrad på 35% (gæld/enterprise value).

Kravene til kapitalfondene er absolut ikke blevet mindre i løbet af 2019 – værdiskabelsen må og skal være i højsædet for at kunne generere et tilfredsstillende risikostyret afkast. Hvad der sker på finansieringssiden i 2020 er uklart, også efter at vi i 2019 gik to skridt frem og et tilbage. Vi så initialt nationalbankerne (ikke mindst FED) igangsatte renteforhøjelser – nu er rentefald mest sandsynlige – nationalbankerne har i den grad stimuleret markedet – fortsætter det? Usikkerhed omkring udfaldet af handelskrige - ikke mindst mellem USA og Kina - er fortsat tilstedeværende, og usikkerheden om eksekveringen af Brexit består. Endvidere vil det forestående valg i USA og udfaldet kunne øge usikkerheden. Rammebetingelserne for kapitalfondene er ikke blevet lettere – herunder vil et øget investortpres i forhold til ESG, skattemæssige forhold m.v. stille nye krav og udfordringer til kapitalfondene.

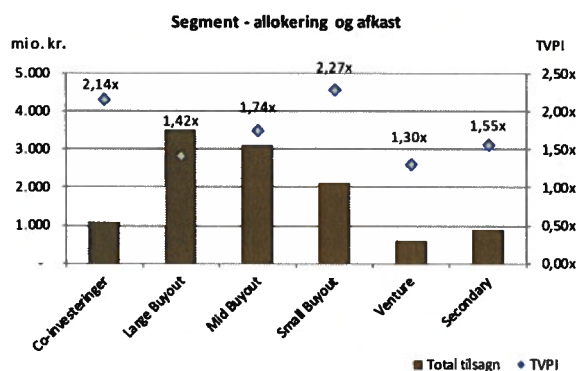
Som i 2019 er der mange eksterne forhold, der vil kunne influere på markedsbetingelserne for private equity og dermed på det endelige resultat for ATP PEP – men den underliggende drift og udsigterne for samme i ATP PEP's porteføljeselskaber er generelt tilfredsstillende. Udsigterne for exits er mere uklare, idet der hersker usikkerhed om aktivitetsniveauet i 2020 – vil opbremsningen som vi oplevede i 4. kvartal 2019 fortsætte og dermed være et udtryk for en skærpet investeringsdisciplin i et dyrt marked, som måske samtidig er i slutningen af en langvarig positiv konjunkturcyklus? Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2020, men ikke på samme høje niveau som i 2019.

## Investeringsaktivitet

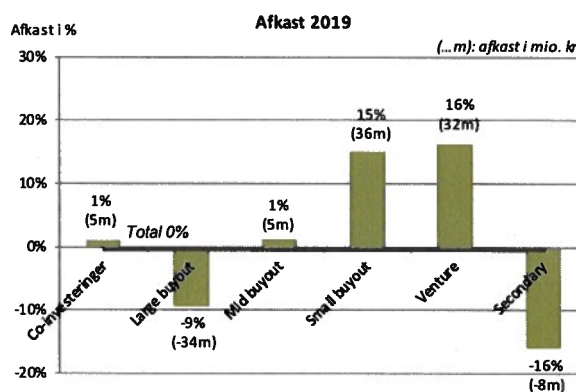
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP II har afgivet tilsagn på i alt 10.830 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 35 private equity fonde og 10 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 54 % i USA og 46 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2019 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2019 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



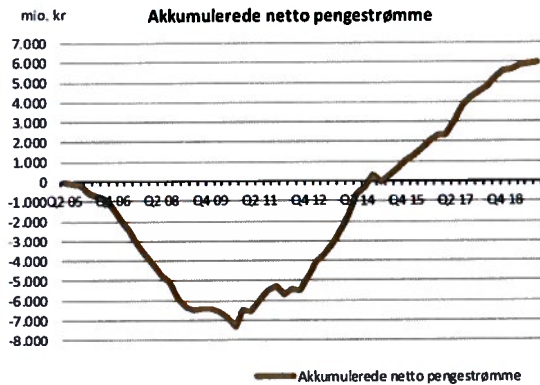
DM

**Pengestrømme**

ATP PEP II har i 2019 netto kaldt 146 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 556 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 leveår. Vanskelige markedsvilkår for exits i 2008 og 2009 har påvirket niveauet for tilbagebetalingerne negativt. Netto pengestrømme har siden 2011 været positive. Dette afspejler porteføljens modenhed og et højt niveau af gennemførte exits.

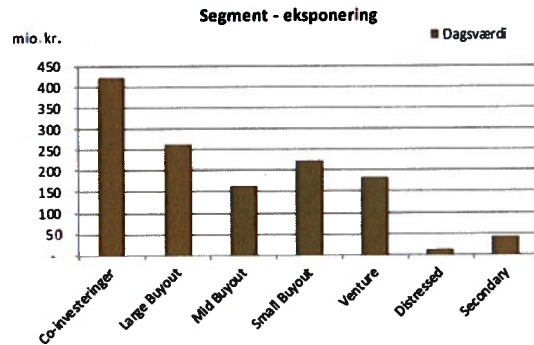
Kapitalkald i de kommende år vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



**Værdi af investeringer**

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.302 mio. kr. mod 2.261 mio. kr. ultimo 2018. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP II netto har modtaget 1.040 mio. kr. fra porteføljen i 2019, inkl. realiserede avancer.

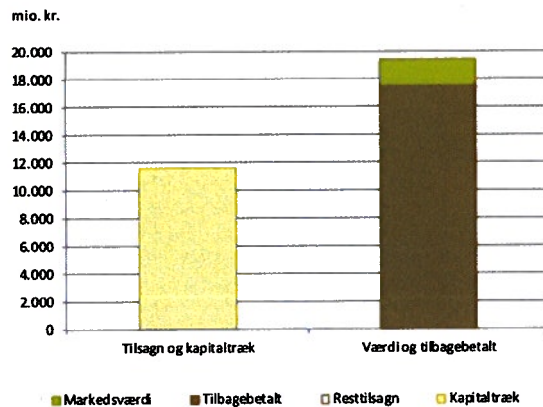
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2019 fordelt på segment.



ATP PEP II overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne 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/har været repræsenteret på 25 af de 35 porteføljefondes advisory boards.

**Kapitalforhold**

Nedenfor ses ATP PEP II's nuværende kapitalforhold.



*OMA*

## Regnskabstal

### Årets resultat

Afkastet for 2019 på -0,4 % er under forventet, hvilket især kan henføres til segmenterne large buyout og secondary. For de øvrige segmenter har der i 2019 været en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Ligeledes har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers aktiekurser påvirket værdien og dermed afkastet positivt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 3 mio. kr. i 2019, hvilket svarer til 3 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn. Niveaulet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2019 har ATP PEP II haft en valutakursgevinst på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP II i 2019 haft et valutakurstab på i alt 31 mio. kr.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 1.807 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af unoterede 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.

### Finansielle risici

Der henvises til note 6 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

### Samfundsansvar

ATP PEP II udøver – som en del af ATP Koncernen – 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 2019" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar).

### 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.

### 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 2019" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### Komplementarselskabet

Det er ATP's ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet var forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anpart. Anpart 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 12.

### Forventninger

Der forventes for 2020 et resultat i niveauet 25 mio. kr. til 75 mio. kr. (2 % til 6 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljeselskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markeds-mæssige forhold for 2020, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for ATP Private Equity Partners II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2020

ATP PEP II GP K/S

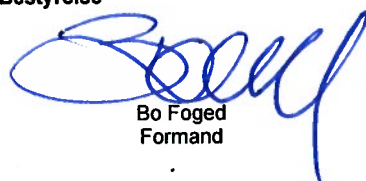


Torben Vangstrup



Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse



Bo Foged  
Formand



Martin Dollaris Præstegaard



Tomas Krüger Andersen



Kim Jannick Kehler Johansen



## Intern Revisions påtegning

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

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 interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

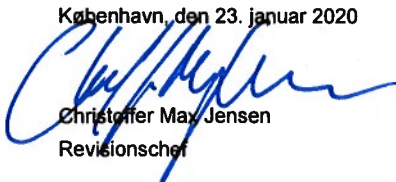
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. januar 2020



Christopher Max Jensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners II K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

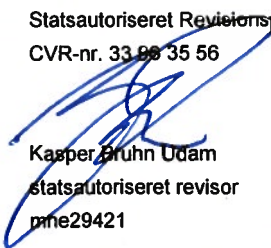
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. januar 2020


#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 86 35 56



Kasper Bruhn Udum  
statsautoriseret revisor  
mne29421



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

### ATP PEP II

| tkr.   | Note | 2019            | 2018           |
|--|------|-----------------|----------------|
| <b>Investeringsvirksomhed</b>                                |      |                 |                |
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele | 2    | 80.715          | 314.024        |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter             | 2    | (62.619)        | (147.195)      |
|  |      | <u>18.096</u>   | <u>166.829</u> |
| <b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>                    |      |                 |                |
| Administrationsomkostninger                                  | 3    | (3.373)         | (5.865)        |
|  |      | <u>14.723</u>   | <u>160.964</u> |
| <b>Resultat af primær drift</b>                              |      |                 |                |
| <b>Finansielle poster</b>                                    |      |                 |                |
| Finansielle indtægter  | 2    | 159             | 1.262          |
| Finansielle omkostninger                                     | 2    | (13.192)        | -              |
|  |      | <u>(13.033)</u> | <u>1.262</u>   |
| <b>Finansielle poster i alt</b>                              |      |                 |                |
| <b>Resultat før skat</b>                                     |      | <u>1.690</u>    | <u>162.226</u> |
| Udenlandsk skat  |      | (9.446)         | (39.164)       |
|  |      | <u>(7.756)</u>  | <u>123.062</u> |
| <b>Årets resultat</b>  | 4    | <u>(7.756)</u>  | <u>123.062</u> |

## Balance pr. 31. december

## ATP PEP II

| tkr.   | Note | 2019             | 2018             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                     |      |                  |                  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                               |      |                  |                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                   |      |                  |                  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                | 5    | 1.301.993        | 2.260.780        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>             |      | <b>1.301.993</b> | <b>2.260.780</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                         |      | <b>1.301.993</b> | <b>2.260.780</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                           |      |                  |                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                             |      |                  |                  |
| Valutaterminforretninger                           |      | 1.897            | 1.510            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                       |      | <b>1.897</b>     | <b>1.510</b>     |
| <b>Likvide beholdninger</b>                        |      | <b>504.737</b>   | <b>21.901</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                     |      | <b>506.634</b>   | <b>23.411</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                               |      | <b>1.808.627</b> | <b>2.284.191</b> |
| <b>Passiver</b>                                    |      |                  |                  |
| <b>Egenkapital</b>                                 |      |                  |                  |
| Kommanditselskabskapital                           |      | 11.623.053       | 11.477.041       |
| Overført resultat                                  |      | 7.762.876        | 7.770.632        |
| Udlodning til kommanditist og komplementar         |      | (17.579.401)     | (17.023.144)     |
| <b>Egenkapital i alt</b>                           |      | <b>1.806.528</b> | <b>2.224.529</b> |
| <b>Kortfristet gæld</b>                            |      |                  |                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |      | -                | 27               |
| Valutaterminforretninger                           |      | 2.099            | 59.635           |
| <b>Kortfristet gæld i alt</b>                      |      | <b>2.099</b>     | <b>59.662</b>    |
| <b>Gæld i alt</b>                                  |      | <b>2.099</b>     | <b>59.662</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                              |      | <b>1.808.627</b> | <b>2.284.191</b> |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 1    |                  |                  |
| Finansielle risici                                 | 6    |                  |                  |
| Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser | 7    |                  |                  |
| Oplysning om dagsværdi                             | 8    |                  |                  |
| Eventualforpligtelser                              | 9    |                  |                  |
| Nærtstående parter                                 | 10   |                  |                  |
| Begivenheder efter regnskabsårets afslutning       | 11   |                  |                  |
| Fordeling af anparter i komplementar               | 12   |                  |                  |

## Egenkapitalopgørelse

## ATP PEP II

tkr.

|  | Kommandit-<br>selskabskapital | Overført<br>resultat | Udlodning til<br>kommanditist og<br>komplementar | I alt            |
|--|-------------------------------|----------------------|--|------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019                 | 11.477.041                    | 7.770.632            | (17.023.144)                                     | 2.224.529        |
| Indbetaling kommanditselskabskapital       | 146.012                       | -                    | -  | 146.012          |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | -                             | -                    | (556.257)  | (556.257)        |
| Årets resultat                             | -                             | (7.756)              | -  | (7.756)          |
| <b>Egenkapital 31. december 2019</b>       | <b>11.623.053</b>             | <b>7.762.876</b>     | <b>(17.579.401)</b>                              | <b>1.806.528</b> |
| Egenkapital 1. januar 2018                 | 11.420.467                    | 7.647.570            | (15.667.327)                                     | 3.400.710        |
| Indbetaling kommanditselskabskapital       | 56.574                        | -                    | -  | 56.574           |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | -                             | -                    | (1.355.817)                                      | (1.355.817)      |
| Årets resultat                             | -                             | 123.062              | -  | 123.062          |
| <b>Egenkapital 31. december 2018</b>       | <b>11.477.041</b>             | <b>7.770.632</b>     | <b>(17.023.144)</b>                              | <b>2.224.529</b> |

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 2019 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

718.339

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen, balancen samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

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

Selskabet har iht. ÅRL § 37, stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2018.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning. Terminstillæg og dagsværdireguleringer af de afledte finansielle instrumenter indregnes under resultat af investeringsvirksomhed.

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

#### Resultatopgørelsen

##### 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.

##### 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.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### Udenlandsk skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra udenlandske porteføljeselskaber.

## Noter fortsat

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

#### Investeringer i porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporter, 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 anskaffessummen som bedste udtryk for dagsværdien

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

#### Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, samt anden gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regnskabsåret, men som endnu ikke er betalt.

#### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

##### *Total Value to Paid In (TVPI):*

(Værdien af udlodninger til investorerne + 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.



## Noter fortsat

| tkr.  | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|
| <b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>               |                  |                  |
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele                                | 49.455           | 228.840          |
| Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele                            | 31.260           | 85.184           |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminkontrakter   | (62.619)         | (147.195)        |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b> | <b>18.096</b>    | <b>166.829</b>   |
| Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger   | (13.192)         | 1.062            |
| Øvrige renteindtægter - og udgifter   | 159              | 200              |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>              | <b>(13.033)</b>  | <b>1.262</b>     |
| Valutaterminkontrakter er indgået med ATP som modpart.                                      |                  |                  |
| <b>3 Administrationsomkostninger</b>  |                  |                  |
| <b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>                             |                  |                  |
| Lovpligtig revision   | 77               | 69               |
| I alt   | 77               | 69               |
| Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.            |                  |                  |
| <b>4 Forslag til resultatdisponering</b>  |                  |                  |
| Overført til egenkapitalen  | (7.756)          | 123.062          |
|   | <b>(7.756)</b>   | <b>123.062</b>   |
| <b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>  |                  |                  |
| Regnskabsmæssig værdi primo   | 2.260.780        | 3.305.705        |
| Indbetalinger til investeringsportefølje  | 86.955           | 36.769           |
| Udlodninger fra investeringsportefølje  | (1.126.457)      | (1.395.717)      |
| Værdi- og valutakursreguleringer  | 80.715           | 314.023          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>   | <b>1.301.993</b> | <b>2.260.780</b> |

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

## Noter fortsat

### 6 Finansielle risici

#### *Investerings- og markedsrisici*

Selskabets investeringer er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling, og den løbende værdiansættelse af investeringerne sker desuden med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes således af udsving på aktiemarkedene.

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de private equity management selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

Investeringer i private equity fonde er illikvide, og investorerne i private equity fonde har kun begrænsede muligheder for at opsigte aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP 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, pengestrømme og egenkapital. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2019.

| Følsomhed i t.kr. ved: | For aktuelle investeringer | For resttilsagn |
|------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1% stigning i USD/DKK  | 5.962                      | 4.284           |
| 1% stigning i GBP/DKK  | -60                        | 557             |
| 1% stigning i SEK/DKK  | 5                          | 0               |
| 1% stigning i NOK/DKK  | 2                          | 0               |
| 1% stigning i EUR/DKK  | 6.751                      | 1.812           |
| 1% stigning i CAD/DKK  | 1                          | 37              |

#### *Renterisici*

Der er ikke gæld i selskabet ud over mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføljeinvesteringer. Der vil således være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

#### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv 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 utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 730 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 718 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP II fremgår det, at investorernes investeringsforpligtelse forøges, såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

**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.

| Valutaterminskontrakter, salg<br>tkr. | Nominal værdi    | Netto<br>markeds-<br>værdi | Positiv<br>markeds-<br>værdi | Negativ<br>markeds-<br>værdi |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Til- og med 3 måneder                 | 1.784.998        | (202)                      | 1.897                        | 2.099                        |
| 3 måneder til og med 1 år             | -                | -                          | -                            | -                            |
| Fra 1 år til og med 5 år              | -                | -                          | -                            | -                            |
| Over 5 år                             | -                | -                          | -                            | -                            |
| <b>I alt</b>                          | <b>1.784.998</b> | <b>(202)</b>               | <b>1.897</b>                 | <b>2.099</b>                 |

## Noter fortsat

tkr.

### 7 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

I nedenstående tabel er selskabets finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de indregnes i ved første indregning.

| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser:</b>                                    | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Valutaterminsforretninger   | 1.897            | 1.510            |
| Andre værdipapirer og kapitalandele   | 1.301.993        | 2.260.780        |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>       | <b>1.303.890</b> | <b>2.262.290</b> |
| Likvide beholdninger  | 504.737          | 21.901           |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>                   | <b>504.737</b>   | <b>21.901</b>    |
| Valutaterminsforretninger   | 2.099            | 59.635           |
| <b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b> | <b>2.099</b>     | <b>59.635</b>    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser  | -                | 27               |
| <b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>             | <b>-</b>         | <b>27</b>        |

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

## Noter fortsat

tkr.

### 8 Oplysning om dagsværdi

|                                     | Noterede priser<br>Niveau 1 |      | Observerbare input<br>Niveau 2 |      | Ikke observerbare input<br>Niveau 3 |           |
|-------------------------------------|-----------------------------|------|--------------------------------|------|-------------------------------------|-----------|
|                                     | 2019                        | 2018 | 2019                           | 2018 | 2019                                | 2018      |
| <b>Aktiver</b>                      |                             |      |                                |      |                                     |           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | -                           | -    | -                              | -    | 1.301.993                           | 2.260.780 |
| <b>I alt</b>                        | -                           | -    | -                              | -    | 1.301.993                           | 2.260.780 |

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

|   | Andre værdipapirer og<br>kapitalandele |                  |
|---|--|------------------|
|   | 2019                                   | 2018             |
| Balance 01.01   | 2.260.780                              | 3.305.705        |
| Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen | 80.715                                 | 314.023          |
| Køb/indbetalinger til investeringsportefølje  | 86.955                                 | 36.769           |
| Salg/udlodninger fra investeringsportefølje   | (1.126.457)                            | (1.395.717)      |
| Flytning til niveau 3   | -                                      | -                |
| Flytning ud af niveau 3   | -                                      | -                |
| <b>Balance 31.12</b>  | <b>1.301.993</b>                       | <b>2.260.780</b> |
| Tab/gevinst på aktiver i behold   | 56.886                                 | 244.865          |

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i de regnskabsposter, som de vedrører.

| Fastsættelse af dagsværdien                      | Dagsværdi-<br>hierarki | Anvendt<br>værdiansættelsesmetode | Anvendte<br>observerbare/<br>ikke observer-<br>bare input | Dagsværdiernes følsomhed<br>overfor ændringer i ikke<br>observerbare input |
|--|------------------------|-----------------------------------|---|--|
| Andre værdipapirer og kapitalandele <sup>1</sup> | 3                      | Rapporteret dagsværdi             | -   | -  |

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

## Noter fortsat

|                                   |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| tkr.                              | 2019           | 2018           |
| <b>9 Eventualforpligtelser</b>    |                |                |
| Investeringstilsagn kapitalandele | <u>730.154</u> | <u>756.815</u> |

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 10 Nærtstående parter

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

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

|                                 | Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg | Management fee og adm. omkostninger | Tilgodehavende <sup>1</sup> | Gæld <sup>1</sup> |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension | (62.619)   | -                                   | 1.897                       | 2.099             |
| Private Equity Advisors ApS     | -  | (2.822)                             | -                           | -                 |

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

#### Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Ejer 99,99%

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.

Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

### 11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2019, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Noter fortsat

### 12 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 og fratrådte 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                          |
| 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 kapitaltilsagnet 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 10,5%. Pr. 31. december 2019 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 20 mio. kr., svarende til 0,26% i forhold til det akkumulerede afkast på 7.763 mio. kr. siden 2005. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over Selskabets forventede 17 årige løbetid på ca. 60 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 12 mio. kr. pr. 31. december 2019. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2019 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen. Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners II K/S. Der er i alt udbetalt 8 mio. kr. i carried interest, heraf 3 mio. kr. i 2019.

## Porteføljeoversigt

| Fond   | Valuta | Tilsagn     | Jurisdiktion   | Segment        |
|--|--------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Nuværende:</b>  |        |             |                |                |
| Abingworth Bioventures V, LP                                       | GBP    | 15.000.000  | Storbritanien  | Venture        |
| Apollo Overseas Partners VI, LP                                    | USD    | 75.000.000  | Cayman Islands | Distressed     |
| Arbor Investments II, LP   | USD    | 25.000.000  | Delaware       | Small buyout   |
| Arsenal Capital Partners II, LP                                    | USD    | 40.000.000  | Delaware       | Small buyout   |
| Axcel III, LP  | DKK    | 250.000.000 | Danmark        | Small buyout   |
| BC Partners VIII, LP   | EUR    | 75.000.000  | Storbritanien  | Large buyout   |
| Brazos Private Equity Fund II, LP                                  | USD    | 25.000.000  | Delaware       | Small buyout   |
| Bridgepoint Europe III, LP   | EUR    | 75.000.000  | Storbritanien  | Mid buyout     |
| CHL Medical Partners III, LP                                       | USD    | 20.000.000  | Delaware       | Venture        |
| Cinven IV, LP  | EUR    | 60.000.000  | Guernsey       | Large buyout   |
| Coller International Capital V, LP                                 | USD    | 75.000.000  | Cayman Islands | Secondary      |
| Core Capital Partners Fund II, LP                                  | USD    | 12.000.000  | Delaware       | Venture        |
| DBAG Fund V International GmbH & Co. KG, LP                        | EUR    | 30.000.000  | Tyskland       | Small buyout   |
| Diaverum (co-investering med Bridgepoint III)                      | EUR    | 23.436.380  | Luxembourg     | Co-investering |
| EQT V, LP  | EUR    | 70.000.000  | Guernsey       | Large buyout   |
| First Reserve Fund XI, LP  | USD    | 95.000.000  | Delaware       | Large buyout   |
| Housatonic Equity Investors IV, LP                                 | USD    | 25.000.000  | Delaware       | Small buyout   |
| Invest Industrial III, LP  | EUR    | 45.000.000  | Storbritanien  | Mid buyout     |
| Invest Industrial III - Build-Up Fund, LP                          | EUR    | 9.016.187   | Storbritanien  | Mid buyout     |
| JK&B Capital V, LP   | USD    | 25.000.000  | Delaware       | Venture        |
| Lindsay Goldberg & Bessemer II, LP                                 | USD    | 100.000.000 | Delaware       | Mid buyout     |
| Nordic Capital Fund VI, LP   | EUR    | 70.000.000  | Jersey         | Mid buyout     |
| Novak Biddle Venture Partners V, LP                                | USD    | 11.000.000  | Delaware       | Venture        |
| Quad-C Partners VII, LP  | USD    | 25.000.000  | Delaware       | Mid buyout     |
| Quad-C Partners VII Co-Investment Fund, LP                         | USD    | 4.600.069   | Delaware       | Mid buyout     |
| Shamrock Capital Growth Fund II, LP                                | USD    | 30.000.000  | Delaware       | Small buyout   |
| Silver Lake Partners III, LP                                       | USD    | 88.821.024  | Delaware       | Large buyout   |
| SL SPV-2, LP   | USD    | 11.178.976  | Delaware       | Large buyout   |
| W Capital Partners II, LP  | USD    | 20.000.000  | Delaware       | Secondary      |
| Waterland Private Equity Fund III, LP                              | EUR    | 50.000.000  | Luxembourg     | Small buyout   |
| <b>Realiserede:</b>  |        |             |                |                |
| Atkins LLC (co-investering med Roark II)                           | USD    | 15.000.000  | Georgia        | Co-investering |
| Avio Investments S.p.A (co-investering med Cinven III)             | EUR    | 14.998.800  | Luxembourg     | Co-investering |
| Bradshaw (co-investering med Arbor II)                             | USD    | 12.000.000  | Delaware       | Co-investering |
| Brock Group (co-investering med Lindsay Goldberg II)               | USD    | 17.274.761  | Delaware       | Co-investering |
| Chemicals Holdings Sarl (co-investering med Invest Industrial III) | EUR    | 14.571.819  | Luxembourg     | Co-investering |
| Fieldbrook (co-investering med Arbor II)                           | USD    | 10.794.880  | Delaware       | Co-investering |
| Gresham 4, LP  | GBP    | 35.000.000  | Storbritanien  | Small buyout   |
| Goldman Sachs Private Equity Partners III Offshore, Secondary, LP  | USD    | 35.066.771  | Cayman Islands | Secondary      |
| KMD (co-investering med EQT V)                                     | DKK    | 302.000.000 | Danmark        | Co-investering |
| LS Power Equity Partners, LP                                       | USD    | 60.000.000  | Delaware       | Mid buyout     |
| Providence Equity Partners VI, LP                                  | USD    | 100.000.000 | Delaware       | Large buyout   |
| Realogy Corporation (co-investering med Apollo VI)                 | USD    | 11.250.000  | Delaware       | Co-investering |
| Roark Capital Partners II, LP                                      | USD    | 50.000.000  | Delaware       | Mid buyout     |
| Screenvision (co-investering med Shamrock II)                      | USD    | 10.476.366  | California     | Co-investering |
| Waterland Private Equity Fund II, secondary, LP                    | EUR    | 1.968.160   | Holland        | Secondary      |

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



atp pep=

ATP Private Equity Partners  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon 33 19 30 70  
[info@atp-pep.dk](mailto:info@atp-pep.dk)  
[www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)