

ATP PEP VI Årsrapport 2019



ATP Private Equity Partners VI K/S
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K
CVR-nr: 39 63 42 95

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 5. februar 2020


Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning for 2019	
Ledelsens beretning for 2019	5
Påtegning og erklæringer	
Ledelsespåtegning	7
Intern revisions revisionspåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Årsrapport	
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Porteføljeoversigt	22

Selskabsoplysninger

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

Telefon: 33 19 30 70

Hjemmeside: www.atp-pep.com
E-mail: info@atp-pep.com

CVR-nr.: 39 63 42 95
Stiftet: 25. maj 2018
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

-18,7%I afkast for året
Resultat udgør -36 mio. kr.**0,91x**

Totalværdi i forhold til betalt kapital

-39 mio. kr.I akkumuleret afkast
siden 2018**444 mio. kr.**Netto kaldt fra
investorerne i 2019

Hoved- og nøgletal

tkr.	2019	25.05.2018 - 31.12.2018
Resultatopgørelse:		
Resultat af investeringsvirksomhed	(30.343)	(1.263)
Resultat af primær drift	(34.906)	(3.266)
Finansielle poster	(691)	(1)
Årets resultat	(35.597)	(3.267)
Balance:		
Balancesum	408.228	159
Egenkapital	408.165	84
Nøgletal i %:		
Total Value to Paid In	0,91x	0,02x
Distributed to Paid In	0,00x	0,00x
IRR	-20,4%	n/a

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

CMA

Ledelsens beretning for 2019

Hovedaktivitet

ATP PEP VI er en fund-of-funds stiftet i 2018 med et samlet investeringstilsagn på 6 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af 10 private equity fonde i Europa og Nordamerika samt af 2 co-investeringer med disse fonde.

Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP VI's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP VI's investeringsperiode for tilsagn til porteføljefonde ophører 25. maj 2020. Der kan efter denne dato fortsat afgives tilsagn til 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 kapitalfondsin industrien 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 genere et tilfredsstillende risikojusteret 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 investorpres i forhold til ESG, skattemæssige forhold m.v. stille nye krav og udfordringer til kapitalfondene.

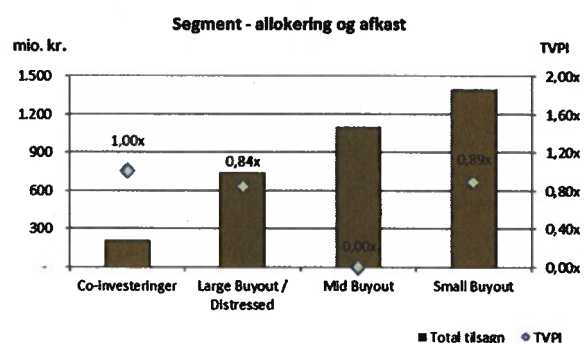
Som i 2019 er der mange eksterne forhold, der vil kunne influere på markedsbetingelserne for private equity og dermed på det endelige resultat for ATP PEP – men den underliggende drift og udsigterne for samme i ATP PEP's porteføljeselskaber er generelt tilfredsstillende. Udsigterne for exits er mere 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 er 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 VI har afgivet tilsagn på i alt 3.447 mio. kr. til en portefølje bestående af 10 private equity fonde og 2 co-investeringer. Porteføljen er fortsat under opbygning. Porteføljen er geografisk fordelt med 36 % i USA og 64 % i Europa.

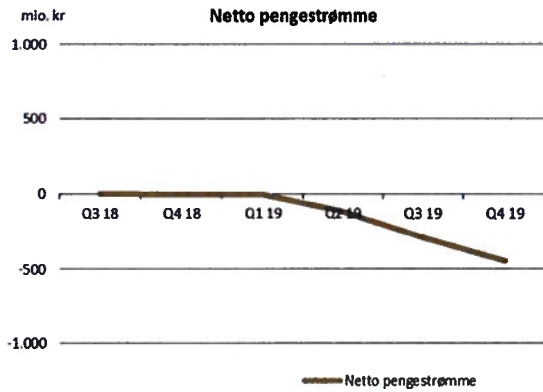
Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2019.



Pengestrømme

ATP PEP VI har i 2019 netto kaldt 444 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter.

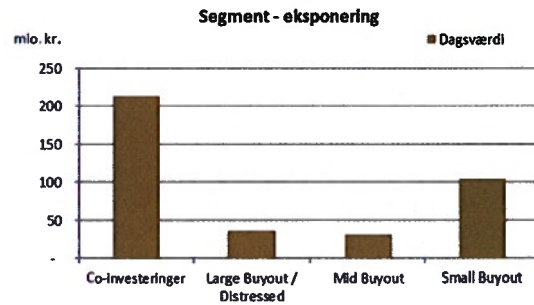
J-kurven viser ATP PEP VI's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen er under opbygning.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 385 mio. kr. mod 0 mio. kr. ultimo 2018. Forøgelsen i markedsværdi kan henføres til nye investeringer.

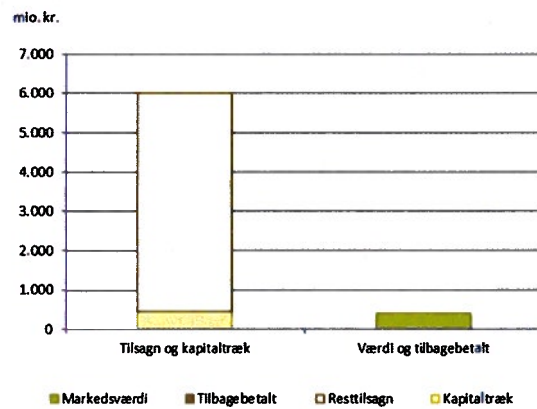
Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2019 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



ATP PEP VI 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 VI er repræsenteret på 6 af de 10 porteføljefondes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP VI's nuværende kapitalforhold.



Handwritten signature

Regnskabstal

Årets resultat

Årets resultat for 2019 på -36 mio. kr. er som forventet. Dette skal ses i lyset af, at porteføljen er under opbygning.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 4,5 mio. kr. i 2019, hvilket svarer til 7 basispoint i forhold til det samlede investeringsstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2019 har ATP PEP VI haft et tab på porteføljefonde på 29 mio. kr., hvilket primært kan henføres til etableringsomkostninger og management fee.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 408 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over de kommende år, som følge af afgivelse af nye tilsagn til porteføljefonde, samt at porteføljefondene foretager investeringer.

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 VI 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 VI 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 VI som virksomhed

Som virksomhed er det vigtigt for ATP PEP VI 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 <https://atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar>

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP VI'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 indgår 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 <https://atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar>

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 anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser.

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 -20 mio. kr. til -50 mio. kr. Estimatet skal ses i sammenhæng med, at porteføljen er under opbygning, og resultatet vil derfor væsentligst være påvirket af management fee og etableringsomkostninger. Endvidere vil resultatet være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige 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 VI 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 VI GP K/S



Torben Vangstrup



Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse



Bo Foged
Formand



Martin Dollaris Præstegaard



Tomas Krüger Andersen



Kim Jannick Kehlet Johansen

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VI 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 Dyrtdidsfond 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 regnskabsaflæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

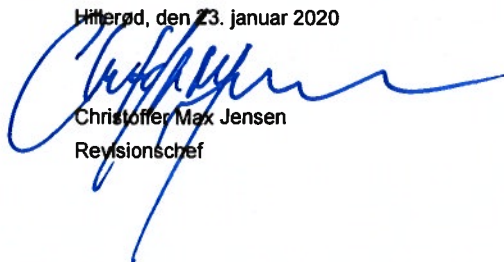
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Hillerød, den 23. januar 2020



Christoffer Max Jensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners VI K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VI 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.

OMA

- 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 96 55 56



Kasper Bruhn Udarn
statsautoriseret revisor
mne29421



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP VI

tkr.			25.05.2018-
	Note	2019	31.12.2018
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	(29.593)	(1.263)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(750)	-
		<u>(30.343)</u>	<u>(1.263)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed			
Administrationsomkostninger	3	(4.563)	(2.003)
		<u>(34.906)</u>	<u>(3.266)</u>
Resultat af primær drift			
Finansielle poster			
Finansielle omkostninger	2	(691)	(1)
		<u>(691)</u>	<u>(1)</u>
Finansielle poster i alt			
		<u>(35.597)</u>	<u>(3.267)</u>
Resultat før skat			
Udenlandsk skat		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
Årets resultat	4	<u>(35.597)</u>	<u>(3.267)</u>

Balance pr. 31. december

ATP PEP VI

tkr.	Note	2019	2018
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	384.660	0
Finansielle anlægsaktiver i alt		384.660	0
Anlægsaktiver i alt		384.660	0
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		221	-
Tilgodehavender i alt		221	-
Likvide beholdninger		23.347	159
Omsætningsaktiver i alt		23.568	159
Aktiver i alt		408.228	159
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		447.029	3.350
Overført resultat		(38.864)	(3.267)
Egenkapital i alt		408.165	84
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		-	75
Valutaterminsforretninger		63	-
Kortfristet gæld i alt		63	75
Gæld i alt		63	75
Passiver i alt		408.228	159
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 VI

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	3.350	(3.267)	-	84
Indbetaling kommanditselskabskapital	443.679	-	-	443.679
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-	-
Årets resultat	-	(35.597)	-	(35.597)
Egenkapital 31. december 2019	447.029	(38.864)	-	408.165
Egenkapital ved stiftelse	-	-	-	-
Indbetaling kommanditselskabskapital	3.350	-	-	3.350
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-	-
Årets resultat	-	(3.267)	-	(3.267)
Egenkapital 31. december 2018	3.350	(3.267)	-	84

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 6.002.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2019 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

5.555.879

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Der er jf. ARL § 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. ARL § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Selskabet har iht. ARL § 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 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 balancen dagen 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 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 balancen dagen.

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

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
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	(29.431)	(1.263)
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	(162)	-
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(750)	-
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	(30.343)	(1.263)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(669)	-
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(22)	(1)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	(691)	(1)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	77	75
I alt	77	75
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	(35.597)	(3.267)
	(35.597)	(3.267)
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Indbetalinger til investeringsportefølje	414.253	1.263
Udlodninger fra investeringsportefølje	-	-
Værdi- og valutakursreguleringer	(29.594)	(1.263)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	384.660	0

Der henvises til side 24 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP VI 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 aktiemarkederne.

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 VI's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 200-500 mio. kr. til buyout segmentet.

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 valutaterminsforetninger. 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	1.404	11.229
1 % stigning i GBP/DKK	50	0
1 % stigning i EUR/DKK	893	19.086

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet ud over mellemværende med leverandører og terminsforetninger. 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 3.031 mio. kr., mens investorenes indbetalingsforpligtelse udgør 5.556 mio. kr. 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.

Valutaterminkontrakter, salg tkr.	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
Til- og med 3 måneder	238.921	158	221	63
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	238.921	158	221	63

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.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2019	2018
Valutaterminsforretninger	221	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	384.660	0
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	384.881	0
Likvide beholdninger	23.347	159
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	23.347	159
Valutaterminsforretninger	63	-
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	63	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	75
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-	75

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 Niveau 1		Observerbare Input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	384.660	-
I alt	-	-	-	-	384.660	-

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	
	2019	2018
Balance 01.01	0	0
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(29.594)	(1.263)
Køb/indbetalinger til investeringsporteføje	414.253	1.263
Salg/udlodninger fra investeringsporteføje	-	-
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	384.660	0
Tab/gevinst på aktiver i behold	(17.023)	(1.263)

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/ ikke observer- bare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i observerbare 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.

Noter fortsat

tkr.	2019	2018
9 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	3.031.444	997.417

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 valutaterminter og valuta-term instillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(750)	-	221	63
Private Equity Advisors ApS	-	(4.470)	-	-

Transaktioner med nærstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemte indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 99,99%
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.
Koncernregnskabet kan rekvireres på 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 VI GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A-anparter (anskaf.kurs)	Antal A-anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	25-05-2018	300.000	15.000	20
Ledende medarbejdere	25-05-2018	680.000	34.000	20
Øvrige medarbejdere	25-05-2018	20.000	1.000	20

Parametre for skævdelingen

		Optjening
Hurdle rate	8 % p.a.	Optjening af 85 % på 4,25 år
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,83%	Optjening af resterende 15% efter 7 år
Carried interest	2,50%	

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP VI K/S i % p.a.	Mio. kr. (2018 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,0
8	0	0,0
10	25	0,4
13-14	50	0,8
20	50	0,8

Kommentarer

ATP PEP VI GP K/S har en indskudskapital fordelt på 50.000 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 50.000 stk. B anparter af kr. 1, som ikke er berettiget til carry.

Komplementaren, ATP PEP VI 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 0,83 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners VI K/S, beregnet til 50 mio.kr. i 2018 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP VI GP K/S med 2,5 % indtil skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Ved 100% deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet at indbetale 2,0 mio. kr.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 6.000 mio. kr.

Pr. 31. december 2019 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 0 kr.

Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:				
Accel-KKR Capital Partners VI LP	USD	70.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Accel-KKR Growth Capital Partners III LP	USD	50.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Advent International GPE IX LP	EUR	50.000.000	Luxembourg	Large buyout
Anaqua (co-investering med Astorg VII)	EUR	8.440.000	Luxembourg	Co-investering
Astorg VII LP	EUR	46.950.000	Luxembourg	Mid buyout
DBAG Fund VIII LP	EUR	41.000.000	Guernsey	Mid buyout
DBAG Fund VIII B LP	EUR	9.000.000	Guernsey	Mid buyout
Investindustrial VII LP	EUR	50.000.000	Storbritanien	Mid buyout
KPS Special Situations Fund V LP	USD	55.000.000	Ontario	Distressed
Mentha Capital Fund VI LP	EUR	30.000.000	Holland	Small buyout
Phase One. (co-investering med Axcel V)	DKK	150.000.000	Danmark	Co-investering
ProA Capital III LP	EUR	50.000.000	Spanien	Small buyout

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: www.atp-pep.com/atp-pep-vi

atp pep=

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

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

Handwritten signature