



Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners II K/S
Sjæleboderne 2, 1. sal
1122 København K

Telefon: 33 19 30 70
Telefax: 33 19 30 71

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

CVR-nr.: 28 51 75 21
Stiftet: 1. april 2005
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
11. regnskabsår

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen (formand)
Bo Foged
Fredrik Martinsson

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 3. februar 2016.

Indhold

INDHOLD	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
REVISIONSPÅTEGNINGER	5
HOVED- OG NØGLETAL	7
LEDELSESBERETNING	8
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	11
RESULTATOPGØRELSE	13
BALANCE PR. 31. DECEMBER	14
EGENKAPITALOPGØRELSE	15
PENGESTRØMSOPGØRELSE	16
NOTER	17
PORTEFØLJEOVERSIGT	19

Ledespåtegning

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
formand

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtdidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisorhandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

10,8%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2005

1,59x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

1,09x

Udloddet i forhold til betalt kapital

9,3%

I afkast for året
Resultat udgør 539 mio. kr.

34+10

Fonde og co-investeringer
med en samlet dagsværdi på 5.678 mio. kr.

706 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til
investorerne i 2015

Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	550.637	901.440	1.169.612	1.474.498	819.640
Resultat af primær drift	542.816	893.598	1.162.165	1.467.094	813.270
Finansielle poster	(100)	(83)	(11)	44	181
Årets resultat	538.685	839.869	1.154.903	1.448.699	786.385
Balance:					
Balancesum	5.766.046	6.066.124	7.700.155	8.952.310	8.224.808
Egenkapital	5.685.993	5.853.690	7.682.524	8.948.372	7.987.260
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	714.711	2.714.628	2.041.659	888.979	1.174.988
Finansieringsaktivitet	(706.382)	(2.668.703)	(2.420.751)	(487.587)	(1.217.393)
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,59x	1,58x	1,51x	1,40x	1,28x
Distributed to Paid In	1,09x	1,03x	0,77x	0,54x	0,44x
IRR	10,8%	10,9%	10,7%	10,1%	8,6%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsesberetning

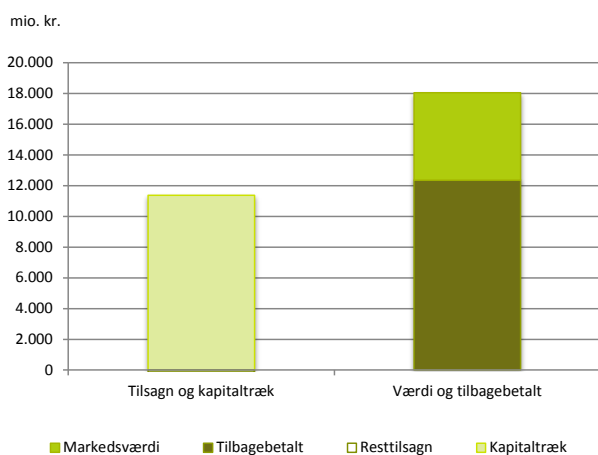
Hovedaktivitet

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

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

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP II's nuværende kapitalforhold.



Markedsudvikling

Den høje kapitalrejsningsaktivitet siden 2013 har fortsat i 2015. Dette kan hovedsagligt henføres til en høj exitaktivitet, men også en høj investeringsaktivitet har påvirket forholdet. Investorerne har haft et stort genplaceringsbehov som følge af den høje exitaktivitet og dette på et tidspunkt, hvor afkast generelt har været svært at opnå i flere traditionelle investeringsklasser. Dette har medført, at ubalancen på private equity området mellem tilsagt, investeret og realiseret kapital i forholdt til den rejste mængde kapital aldrig har været større. Kombineres dette med det forhold, at købs- og gældsmultiplerne er på niveau med til lidt lavere end seneste top, er der mange paralleller til markedsituation i 2007. Til trods for at de underliggende porteføljeselskaber i dag er bedre rustet til en forværring i markedsforholdene end tilfældet var før finanskrise vurderes den samlede risiko dog som værende høj.

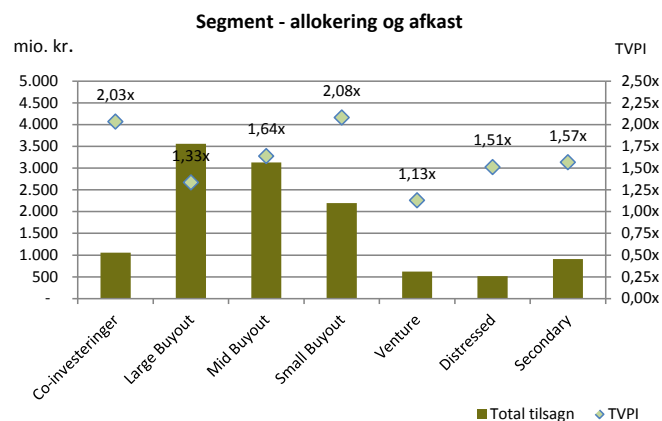
ATP PEP opnåede et tilfredsstillende resultat på private equity investeringerne i 2015. Der har generelt været gode markedsbetingelser. En væsentlig undtagelse er energisektoren, som har været præget af de væsentlige prisfald på olie og som har ført til flere større urealiserede tab i porteføljen.

Også i 2016 forventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer. Den forøgede risiko kan bl.a. henføres til stigende volatilitet på de børsnoterede markeder, en strammere pengepolitik i USA samt udfordringer med at fastholde exitmultiplerne på 2014/2015 niveauerne. Private equity markederne i USA og Europa ventes at være kendetegnet af en fortsat høj men dog lavere investerings- og exitaktivitet, gode lånefinansieringsmuligheder og fortsat indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber, dog vurderes markedsbetingelserne i USA bedre end i Europa generelt.

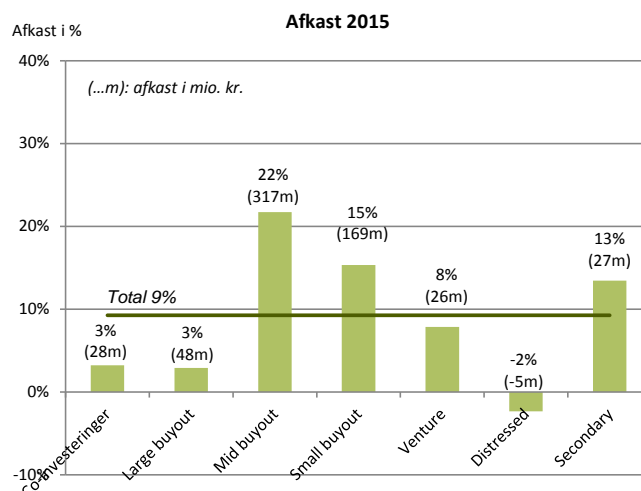
Porteføljen - udvikling og sammensætning

ATP PEP II har afgivet tilsagn på i alt 10.791 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 34 private equity fonde og 10 co-investeringer. Porteføljen er fordelt med 55 % i USA og 45 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2015, samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2015 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Afkastet for 2015 på 9 % er lidt under forventet. Resultatet kan tilskrives en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 8 mio. kr. i 2015, hvilket svarer til 7 basispoint i forhold til det samlede investerings-tilsagn. Niveaet vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2015 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 2015 haft et valutakurstab på i alt 79 mio. kr.

Balancen

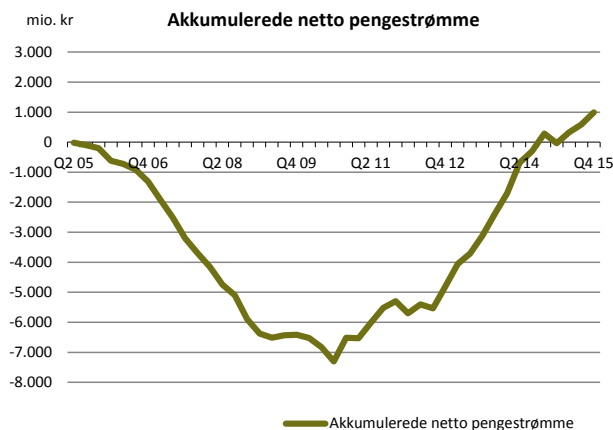
Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 5.686 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber. Der foretages kun i begrænset omfang nye investeringer i porteføljen.

Pengestrømme

ATP PEP II har i 2015 kaldt 714 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.420 mio. kr. til investorerne.

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

Kapitalkald i årene 2016 og 2017 vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



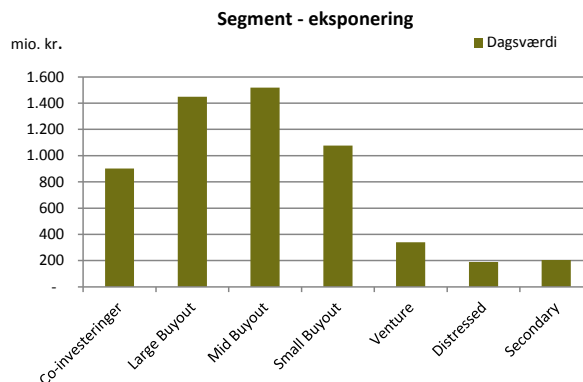
Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 5.678 mio. kr. mod 5.966 mio. kr. ultimo 2014. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP II netto har modtaget 1.337 mio. kr. fra porteføljen i 2015, inkl. realiserede avancer.

Der krytter sig særlige risici til værdiansættelse af noterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egen rapportering af dagsværdi, såfremt der rapporteres i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, IFRS eller US GAAP.

For investeringer i venturefonde, tager værdiansættelserne ligeledes udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prisfastsættelsen ved selskabernes seneste eksterne finansieringsrunde.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2015 fordelt på segment.



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

Risici

Investeringsrisici

ATP PEP II's portefølje er 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 niveaet 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 og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i andre valutaer end EUR.

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

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2015, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	35.845	5.861
1% stigning i GBP/DKK	2.412	558
1% stigning i SEK/DKK	3.488	0
1% stigning i NOK/DKK	159	0
1% stigning i EUR/DKK	14.215	2.676
1% stigning i CAD/DKK	96	146

Renterisiko

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører, gæld til tilknyttede virksomheder og termisforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes porteføljeinvesteringer. Der vil således være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Likviditetsrisici

Selskabets største kommanditist ATP, er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskeden.

Samfundsansvar

ATP PEP II udøver – som en del af ATP-koncernen - forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

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

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

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 porteføljeinvesteringernes 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.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet selskabslovens § 111, stk. 2, hvor der er krav om, at bestyrelsen i et aktieselskab mindst skal bestå af tre personer.

Investering i 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. 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 8.

Forventninger til 2016

Det er forventeligt, at resultatet for 2016 bliver på niveau med eller højere end resultatet for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners II K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

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

Finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posterne tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder, idet kontrakter indgås med moderselskabet som modpart. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

Idet afledte finansielle instrumenter ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelsen

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter realiserede værdireguleringer samt tilbageførsel af op- og nedskrivning af tidligere urealiserede op- eller nedskrivninger af kapitalandele. Endvidere indgår urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, renteindtægter og udbytter hidrørende fra kapitalandele samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Under administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året og som er forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvider.

Udenlandsk skat

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

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde og porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Management fee betalt til porteføljeselskaber aktiveres sammen med investeringen i det enkelte porteføljeselskab. Management fee nedskrives over den periode, det vedrører.

Noterede porteføljeselskaber værdiansættes til en tilnærmet dagspris pr. statusdagen. For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen. I kostprisen er indeholdt omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter administrationsomkostninger reguleret for ændring i driftskapital, inkluderer pengestrømme mellem selskabet og porteføljefonde samt direkte investeringer i kapitalandele.

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In:

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

Distributed to Paid In:

Værdien af udlodningerne til investorerne / indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows mellem selskabet og investorerne, tilhørende transaktionsdato for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Resultatopgørelse

ATP PEP II

tkr.	Note	2015	2014
Investeringsvirksomhed			
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	1	550.637	901.440
Resultat af investeringsvirksomhed		550.637	901.440
Administrationsomkostninger	2	(7.821)	(7.842)
Resultat af primær drift		542.816	893.598
Finansielle poster			
Finansielle omkostninger		(100)	(83)
Finansielle poster i alt		(100)	(83)
Resultat før skat		542.716	893.515
Udenlandsk skat		(4.031)	(53.646)
Årets resultat		538.685	839.869
Forslag til resultatdisponering:			
Overført af årets resultat		538.685	839.869
		538.685	839.869

Balance pr. 31. december

ATP PEP II

tkr.	Note	2015	2014
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.677.877	5.965.823
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.677.877	5.965.823
Anlægsaktiver i alt		5.677.877	5.965.823
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.689	28.449
Andre tilgodehavender	4	808	1.509
Tilgodehavender i alt		9.497	29.958
Likvide beholdninger		78.672	70.343
Omsætningsaktiver i alt		88.169	100.301
Aktiver i alt		5.766.046	6.066.124
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		11.366.878	10.653.036
Overført resultat		6.673.910	6.135.225
Udlodning til kommanditist og komplementar		(12.354.795)	(10.934.571)
Egenkapital i alt		5.685.993	5.853.690
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	51
Gæld til tilknyttede virksomheder		75.792	207.061
Anden gæld	5	4.234	5.322
Kortfristet gæld i alt		80.053	212.434
Gæld i alt		80.053	212.434
Passiver i alt		5.766.046	6.066.124
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		
Fordeling af anparter i komplementar	8		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP II

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.653.036	6.135.225	(10.934.571)	5.853.690
Indbetaling kommanditselskabskapital	713.842	-	-	713.842
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.420.224)	(1.420.224)
Årets resultat	-	538.685	-	538.685
Egenkapital 31. december 2015	11.366.878	6.673.910	(12.354.795)	5.685.993
Egenkapital 1. januar 2014	10.317.001	5.295.356	(7.929.833)	7.682.524
Indbetaling kommanditselskabskapital	336.035	-	-	336.035
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(3.004.738)	(3.004.738)
Årets resultat	-	839.869	-	839.869
Egenkapital 31. december 2014	10.653.036	6.135.225	(10.934.571)	5.853.690

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

Pr. 31. december 2015 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.

937.455

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP II

tkr.	2015	2014
Indbetalinger til investeringsportefølje	(95.767)	(209.811)
Udlodninger fra investeringsportefølje	1.432.419	3.140.901
Renter af likvide beholdninger	(100)	(83)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	1.772	1.657
Afregning af valutaterminskontrakter	(610.913)	(155.501)
Administrationsomkostninger	(7.821)	(7.842)
Ændring i driftskapital	(4.879)	(54.693)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	714.711	2.714.628
Indbetalinger fra investorer	713.842	336.035
Udlodninger til investorer	(1.420.224)	(3.004.738)
Pengestrømme fra finansiering	(706.382)	(2.668.703)
Ændring i likvider	8.329	45.925
Likvider 1. januar	70.343	24.418
Likvider 31. december	78.672	70.343

Noter

tkr.	2015	2014
1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdireguleringer, investeringsportefølje	627.493	933.639
Valutakursgevinster og -tab, investeringer	421.212	480.925
Valutakursgevinster og -tab, terminsforretninger	(499.840)	(514.781)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	1.772	1.657
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele i alt	550.637	901.440
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	5.965.823	7.482.349
Indbetalinger til investeringsportefølje	95.767	209.811
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.432.419)	(3.140.901)
Værdi- og valutakursreguleringer	1.048.706	1.414.564
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.677.877	5.965.823
4 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender udbytteskat, udenlandsk	808	1.509
	808	1.509
5 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	4.234	5.322
	4.234	5.322
6 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	992.800	976.468

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

7 Nærtstående parter

ATP Private equity Partners II K/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Ejerforhold

Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

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

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

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8% p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,33%
Carried interest	0,66%

Optjening

Optjening af 85% på 4,25 år
Ret til resterende 15% kræver ansættelse på udbetalingstidspunktet

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

ATP Private Equity Partners II K/S har siden 2005 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 10,8%. Pr. 31. december 2015 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 15 mio. kr., svarende til 0,23% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2005.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2015. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2015 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners II K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:		
Abingworth Bioventures V	Storbritanien	Venture
Apollo VI	Cayman Island	Distressed
Arbor II	Delaware	Small buyout
Arsenal II	Delaware	Small buyout
Avio Investments S.p.A (co-investering med Cinven IV)	Luxembourg	Co-investering
Axcel III	Danmark	Small buyout
BC VIII	Storbritanien	Large buyout
Brazos II	Delaware	Small buyout
Bridgepoint III	Storbritanien	Mid buyout
Brock Group (co-investering med Lindsay Goldberg II)	Delaware	Co-investering
Chemicals Holdings Sarl (co-investering med InvestIndustrial III)	Luxembourg	Co-investering
CHL Medical III	Delaware	Venture
Cinven IV	Guernsey	Large buyout
Coller V	Cayman Island	Secondary
Core II	Delaware	Venture
Deutsche Beteiligungs V	Tyskland	Small buyout
Diaverum (co-investering med Bridgepoint III)	Luxembourg	Co-investering
EQT V	Guernsey	Large buyout
Fieldbrook (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
First Reserve XI	Delaware	Large buyout
Gresham IV	Storbritanien	Small buyout
Housatonic IV	Delaware	Small buyout
Invest Industrial III	Storbritanien	Mid buyout
Invest Industrial III - Build-Up Fund	Storbritanien	Mid buyout
JK&B V	Delaware	Venture
Lindsay Goldberg II	Delaware	Mid buyout
LS Power	Delaware	Large buyout
Nordic Capital VI	Jersey	Mid buyout
Novak Biddle V	Delaware	Venture
Providence VI	Delaware	Large buyout
Quad-C Advisors VII	Delaware	Small buyout
Quad-C Partners VII Co-Investment Fund	Delaware	Small buyout
Atkins LLC (co-investering med Roark II)	Georgia	Co-investering
Roark II	Delaware	Small buyout
Screenvision (co-investering med Shamrock II)	California	Co-investering
Shamrock II	Delaware	Small buyout
Silver Lake III	Delaware	Large buyout
W Capital II	Delaware	Secondary
Waterland II	Holland	Secondary
Waterland III	Luxembourg	Small buyout
Realiserede:		
Bradshaw (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
Goldman Sachs PEP III	Cayman Island	Secondary
KMD (co-investering med EQT V)	Danmark	Co-investering
Realogy Corporation (co-investering med Apollo VI)	Delaware	Co-investering

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

atp pep=

ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

Telefon 33 19 30 70
Fax 33 19 30 71
info@atp-pep.com
www.atp-pep.com