



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 2016 – 31. december 2016  
(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 7. februar 2017

---

Jørgen Søndergaard, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	4
--------------------	---

### Ledelsens beretning for 2016

Ledelsens beretning for 2016	5
------------------------------	---

### Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

### Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Porteføljeoversigt	25

## 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

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

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 7. februar 2017

## Hoved- og nøgletal

<b>10,6%</b>	<b>1,61x</b>	<b>1,20x</b>
Gennemsnitligt årligt afkast siden 2005	Totalværdi i forhold til betalt kapital	Udloddet i forhold til betalt kapital
<b>6,1%</b>	<b>34+10</b>	<b>1.334 mio. kr.</b>
I afkast for året Resultat udgør 305 mio. kr.	Fonde og co-investeringer med en samlet dagsværdi på 4.775 mio. kr.	Netto tilbagebetalt til investorerne i 2016

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	312.694	548.866	901.440	1.169.612	1.474.498
Resultat af primær drift	305.402	541.045	893.598	1.162.165	1.467.094
Finansielle poster	(557)	1.671	(83)	(11)	44
Årets resultat	304.673	538.685	839.869	1.154.903	1.448.699
<b>Balance:</b>					
Balancesum	4.892.664	5.766.046	6.066.124	7.700.155	8.952.310
Egenkapital	4.656.738	5.685.993	5.853.690	7.682.524	8.948.372
<b>Nøgletal i %:</b>					
Total Value to Paid In	1,61x	1,59x	1,58x	1,51x	1,40x
Distributed to Paid In	1,20x	1,09x	1,03x	0,77x	0,54x
IRR	10,6%	10,8%	10,9%	10,7%	10,1%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2016

### Hovedaktivitet

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

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

### Markedsudvikling

Kapitalrejsningsaktiviteten var igen i 2016 høj ikke mindst drevet af en ekstraordinær stor efterspørgsel efter såkaldte alternative investeringsmuligheder. Investeringsaktiviteten har ligeledes været høj, men målt i værdi ikke på niveau med de beløb, der blev investeret i 2006/07. Det har således ikke været muligt at absorbere den yderligere rejste kapital. Derfor er der for nuværende en markedsituation, hvor mængden af kapital, som er blevet givet i tilsagn til investeringer, aldrig har været højere, uanset om der ses på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed og det gælder for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien. En fortsat høj exitaktivitet og tilhørende øget genplaceringer har blot forstærket problemstillingen.

Ovenstående markedsforhold kombineret med det forhold, at det fortsat har været muligt at få en stor del af virksomhedskøbet gældsfinansieret – dog til reduceret gældsmultiplerniveauer (gennemsnitlig 1,0x gæld/EBITDA lavere end året før) - har medvirket til, at EU er tilbage på et historisk højt niveau for købsmultiplerne, mens US er tæt på tidligere historiske top.

Resultatet for ATP's private equity investeringer i 2016 vurderes som tilfredsstillende ikke mindst i lyset af udfordringer i energisektoren, generel lav økonomisk vækst i verdensøkonomien samt politisk usikkerhed (Brexit, Trump etc.)

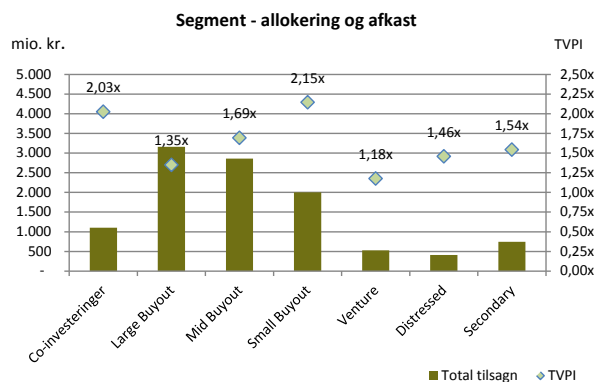
Med de udfordringer kapitalfondene i porteføljen står overfor i 2017 bliver investeringsdisciplin en meget vigtig egenskab. Fondene skal navigere i et marked, som er karakteriseret ved stor politisk såvel som økonomisk usikkerhed, høje prisniveauer og lav vækst. Dette til trods ventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer igen i 2017 drevet af indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber.

### Investeringsaktivitet

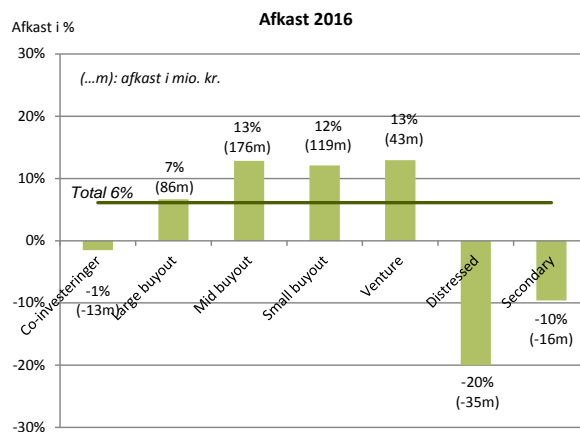
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste kvaliteter indenfor den konkrete investeringsstrategi.

ATP PEP II har afgivet tilsagn på i alt 10.798 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 2016 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2016 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.

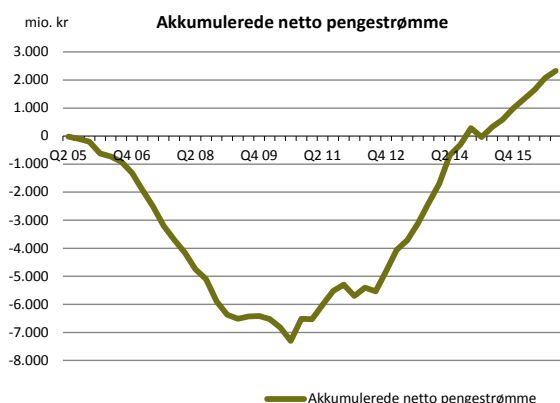


## Pengestrømme

ATP PEP II har i 2016 kaldt 14 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.348 mio. kr. til investorerne.

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

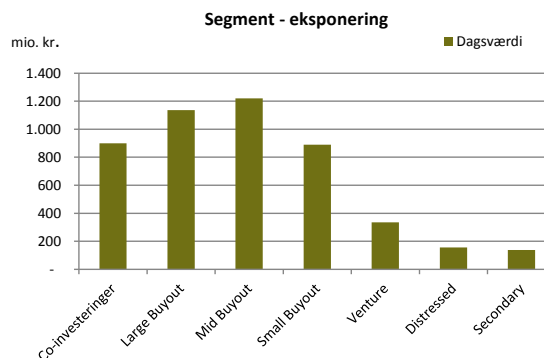
Kapitalkald i årene 2017 og 2018 vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 4.775 mio. kr. mod 5.678 mio. kr. ultimo 2015. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP II netto har modtaget 1.305 mio. kr. fra porteføljen i 2016, inkl. realiserede avancer.

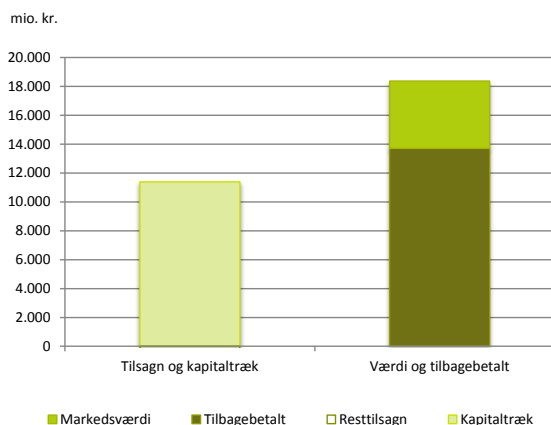
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2016 fordelt på segment.



ATP PEP II overvåger løbende værdiudviklingen i porteføjljeinvesteringer 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 porteføjljefonde.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP II's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Afkastet for 2016 på 6 % er lidt under forventet til trods for en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 7 mio. kr. i 2016, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn. Niveaulet vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2016 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 2016 haft et valutakurstab på i alt 46 mio. kr.

### Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 4.657 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.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

For investeringer i venturefonde, tager værdiansættelserne ligeledes udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prifsættelsen 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.

### Risici

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

### Samfundsansvar

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

### ATP PEP II som virksomhed

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

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2016, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i rapporten "Samfundsansvar i investeringer 2016" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP II's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

### Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises der til afsnittet "ATP's overordnede ledelse" i ATP Koncernens årsrapport for 2016 samt til rapporten "Samfundsansvar i investeringer 2016" 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 anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

### Forventninger

Det er forventeligt, at resultatet for 2017 bliver højere end resultatet for 2016.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2017

### Private Equity Advisors

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

### Bestyrelse:

Kasper Ahrendt Lorenzen  
Formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

Mads Smith Hansen



## Intern revisions revisionspåtegning

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 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtdisfond 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 26. januar 2017

Peter Jochimsen  
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 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under 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 26. januar 2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

### ATP PEP II

tkr.	Note	2016	2015
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	401.724	1.048.706
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(89.030)	(499.840)
		<u>312.694</u>	<u>548.866</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>312.694</b>	<b>548.866</b>
Administrationsomkostninger	3	(7.292)	(7.821)
		<u>305.402</u>	<u>541.045</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>305.402</b>	<b>541.045</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	2	(487)	1.771
Finansielle omkostninger	2	(70)	(100)
		<u>(557)</u>	<u>1.671</u>
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>(557)</b>	<b>1.671</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>304.845</b>	<b>542.716</b>
Udenlandsk skat		(172)	(4.031)
		<u>(172)</u>	<u>(4.031)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>304.673</b>	<b>538.685</b>

## Balance pr. 31. december

## ATP PEP II

tkr.	Note	2016	2015
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	4.774.750	5.677.877
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.774.750</b>	<b>5.677.877</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.774.750</b>	<b>5.677.877</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminforretninger		5.186	8.689
Andre tilgodehavender	6	3.630	808
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>8.816</b>	<b>9.497</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>109.098</b>	<b>78.672</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>117.914</b>	<b>88.169</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.892.664</b>	<b>5.766.046</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		11.381.182	11.366.878
Overført resultat		6.978.583	6.673.910
Udlodning til kommanditist og komplementar		(13.703.027)	(12.354.795)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.656.738</b>	<b>5.685.993</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	27
Valutaterminforretninger		235.373	75.792
Anden gæld	7	526	4.234
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>235.926</b>	<b>80.053</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>235.926</b>	<b>80.053</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.892.664</b>	<b>5.766.046</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Risici	8		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	9		
Oplysning om dagsværdi	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	13		
Fordeling af anparter i komplementar	14		

## Egenkapitals opgørelse

### ATP PEP II

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	11.366.878	6.673.910	(12.354.795)	5.685.993
Indbetaling kommanditselskabskapital	14.304	-	-	14.304
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.348.232)	(1.348.232)
Årets resultat	-	304.673	-	304.673
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>11.381.182</b>	<b>6.978.583</b>	<b>(13.703.027)</b>	<b>4.656.738</b>
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
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>11.366.878</b>	<b>6.673.910</b>	<b>(12.354.795)</b>	<b>5.685.993</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 2016 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.

849.096

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

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

#### Effekt af ny regnskabsregulering

Ændringerne til Årsregnskabslovens §38 har medført, at selskabet ikke længere kan indregne investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Selskabet har derfor 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.

I overensstemmelse med dagsværdioptionen (valgt) i IAS39 indregnes følgende aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen:

- Andre værdipapirer og kapitalandele

Herudover indregnes afledte finansielle instrumenter (handelsaktiver- og forpligtelser) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Anvendelse af de internationale regnskabsstandarder for finansielle aktiver og forpligtelser har ikke haft nogen effekt på indregning og måling i forhold til tidligere år, men alene medført en ændring i omfanget af noteoplysninger.

Øvrige ændringer i Årsregnskabsloven er implementeret uden at det har haft nogen effekt på selskabets resultat, balance og egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2015, men der er sket enkelte tilpasninger i præsentationen af posterne i resultatopgørelsen og balancen.

#### 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 eksklusive 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 ATP for det administrationsarbejde, ATP 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

Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med investeringerne. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

#### Investeringer i porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporteringer, som modtages fra porteføljefonde. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af følgende metoder:

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert

forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt

- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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.	2016	2015
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	358.298	627.494
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	43.426	421.212
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>401.724</b>	<b>1.048.706</b>
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(89.030)	(499.840)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)</b>	<b>(89.030)</b>	<b>(499.840)</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(487)	1.771
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(70)	(100)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>(557)</b>	<b>1.671</b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	69	69
<b>I alt</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	304.673	538.685
	<b>304.673</b>	<b>538.685</b>

## Noter fortsat

tkr.	2016	2015
<b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	5.677.877	5.965.823
Indbetalinger til investeringsportefølje	93.975	95.767
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.398.826)	(1.432.419)
Værdi- og valutakursreguleringer	401.724	1.048.706
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>4.774.750</b>	<b>5.677.877</b>
<b>6 Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende udbytteskat	3.630	808
	<b>3.630</b>	<b>808</b>
<b>7 Anden gæld</b>		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	526	4.234
	<b>526</b>	<b>4.234</b>

## Noter fortsat

### 8 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 selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes management-selskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

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

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP II's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 150-750 mio. kr.

#### *Valutarisici*

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, 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 porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2016, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	32.135	4.232
1% stigning i GBP/DKK	887	557
1% stigning i SEK/DKK	1.077	0
1% stigning i NOK/DKK	129	0
1% stigning i EUR/DKK	13.011	2.631
1% stigning i CAD/DKK	66	99

#### *Renterisici*

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

#### *Kreditrisici*

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

*Likviditetsrisici*

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

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 788 mio. kr., mens investorerne resttilsagn udgør 849 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponeret kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst 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.

<b>Valutaterminskontrakter, salg</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds- værdi</b>
tkr.				
Til- og med 3 måneder	3.301.794	(230.187)	5.186	235.373
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.301.794</b>	<b>(230.187)</b>	<b>5.186</b>	<b>235.373</b>

## Noter fortsat

tkr.

### 9 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>2016</b>	<b>2015</b>
Valutaterminsforretninger	5.186	8.689
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)</b>	<b>5.186</b>	<b>8.689</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	4.774.750	5.677.877
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>4.774.750</b>	<b>5.677.877</b>
Andre tilgodehavender	3.630	808
Likvide beholdninger	109.098	78.672
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>112.728</b>	<b>79.480</b>
Valutaterminsforretninger	235.373	75.792
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b>	<b>235.373</b>	<b>75.792</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	27
Anden gæld	526	4.234
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>553</b>	<b>4.261</b>

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

## Noter fortsat

tkr.

### 10 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	4.774.750	5.677.877
<b>I alt</b>	-	-	-	-	4.774.750	5.677.877

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	
	2016	2015
Balance 01.01	5.677.877	5.965.823
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(412.995)	165.290
Køb	93.975	95.767
Salg	(584.107)	(549.003)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>4.774.750</b>	<b>5.677.877</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	385.321	658.749

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

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare 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.	2016	2015
<b>11 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>788.379</u>	<u>992.800</u>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående samt moderselskabet ATP og tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2016 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdi- reguleringer af valutater- miner og valutater- minstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodeha- vende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(89.030)	-	5.186	235.373
Private Equity Advisors ApS	-	(6.622)	-	-

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

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

#### Bestemende 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).

### 13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Noter fortsat

### 14 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. 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 10,6%. Pr. 31. december 2016 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 16 mio. kr., svarende til 0,23% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2005.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2016. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2016 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
<b>Nuværende:</b>		
Abingworth Bioventures V	Storbritanien	Venture
Apollo VI	Storbritanien	Distressed
Arbor II	Delaware	Small buyout
Arsenal II	Delaware	Small buyout
Axcel III	Danmark	Small buyout
BC VIII	Storbritanien	Large buyout
Brazos II	Delaware	Small buyout
Bridgepoint III	Storbritanien	Mid buyout
Brock Group (co-investering med Lindsay Goldberg II)	Delaware	Co-investering
Chemicals Holdings Sarl (co-investering med Invest Industrial III)	Luxembourg	Co-investering
CHL Medical III	Delaware	Venture
Cinven IV	Guernsey	Large buyout
Coller V	Cayman Islands	Secondary
Core II	Delaware	Venture
Deutsche Beteiligungs V	Tyskland	Small buyout
Diaverum (co-investering med Bridgepoint III)	Tyskland	Small buyout
EQT V	Guernsey	Large buyout
Fieldbrook (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
First Reserve XI	Delaware	Large buyout
Gresham IV	Storbritanien	Small buyout
Housatonic IV	Delaware	Small buyout
Invest Industrial III	Storbritanien	Mid buyout
Invest Industrial III - Build-Up Fund	Storbritanien	Mid buyout
JK&B V	Delaware	Venture
Lindsay Goldberg II	Delaware	Mid buyout
LS Power	Delaware	Mid buyout
Nordic Capital VI	Jersey	Mid buyout
Novak Biddle V	Delaware	Venture
Providence VI	Delaware	Large buyout
Quad-C Advisors VII	Delaware	Mid buyout
Quad-C Partners VII Co-Investment Fund	Delaware	Mid buyout
Atkins LLC (co-investering med Roark II)	Georgia	Co-investering
Roark II	Delaware	Mid buyout
Screenvision (co-investering med Shamrock II)	California	Co-investering
Shamrock II	Delaware	Small buyout
Silver Lake III	Delaware	Large buyout
W Capital II	Delaware	Secondary
Waterland II	Holland	Secondary
Waterland III	Luxembourg	Small buyout
<b>Realiserede:</b>		
Avio Investments S.p.A (co-investering med Cinven III)	Luxembourg	Co-investering
Bradshaw (co-investering med Arbor II)	Delaware	Co-investering
Goldman Sachs PEP III	Cayman Islands	Secondary
KMD (co-investering med EQT V)	Danmark	Co-investering
Realogy Corporation (co-investering med Apollo VI)	Delaware	Co-investering

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

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)