



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

Årsrapport for perioden  
25. maj 2018 – 31. december 2018  
(1. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 6. februar 2019

---

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

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

### Hoved- og nøgletal

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

### Ledelsens beretning for 2018

Ledelsens beretning for 2018	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](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

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

### Bestyrelse

Kasper Ahrndt Lorenzen (formand)  
Bo Foged  
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 6. februar 2019

## Hoved- og nøgletal

**-3 mio. kr.**

I årets resultat

**3 mio. kr.**

Netto kaldt fra  
investorerne i 2018

**0,02x**

Totalværdi i forhold til betalt kapital

**3**

Fonde med et samlet  
tilsagn på 999 mio. kr.

## Hoved- og nøgletal

tkr.	25.05.2018 - 31.12.2018
<b>Resultatopgørelse:</b>	
Resultat af investeringsvirksomhed	(1.263)
Resultat af primær drift	(3.266)
Finansielle poster	(1)
Årets resultat	(3.267)
<b>Balance:</b>	
Balancesum	159
Egenkapital	84
<b>Nøgletal i %:</b>	
Total Value to Paid In	0,02x
Distributed to Paid In	0,00x

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 2018

### 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 3 private equity fonde i Europa og Nordamerika.

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

Året 2018 var på mange måder en gentagelse af 2017, idet kapitalrejsningsaktiviteten atter var høj drevet af investorernes søgen efter alternative investeringsmuligheder i jagten på at generere tilfredsstillende afkast. I såvel Europa som USA realiseredes det til dato største antal gennemførte buyout transaktioner, men målt på værdi dog endnu ikke på niveau med rekorden fra 2006/07. Ovenstående har derfor medført, at mængden af "dry powder" aldrig har været større, uanset om fokus er på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed segmenterne, og konklusionen er den samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien.

Den høje aktivitet og et stort placeringsbehov har derfor resulteret i en gennemsnitlig købsmultipl i Europa på 11.1x EBITDA og dermed væsentligt over det historiske niveau. I USA var gennemsnittet for alle buyout transaktioner på 10.2x, knapt 4% lavere end rekorden fra 2017. Medvirkende til at drive købspriserne op har været muligheden for at få finansieret transaktionerne til attraktive priser (lave renteniveauer). Gearingsniveauet er fortsat op i USA, mens det er faldet lidt i Europa. I USA har niveauet ikke været så højt siden 2007, mens der i Europa ser ud til at have været større forsigtighed og dermed krav fra bankerne om større egenkapitalfinansiering. ATP PEP's portefølje har et gennemsnitlig gearingsniveau, som er henholdsvis 44% og 30% lavere end gennemsnittene i USA og Europa i 2018.

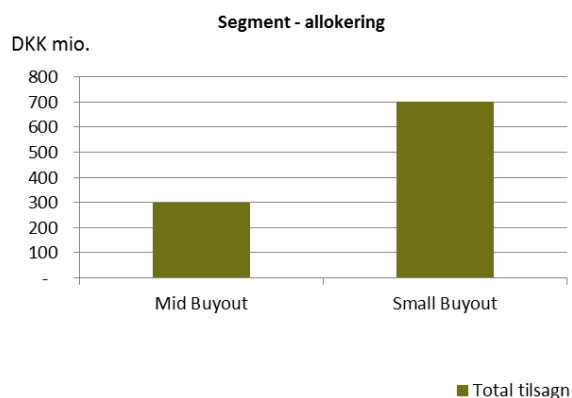
Igen i 2019 er kravene til kapitalfondene en høj disciplin, for så vidt angår de priser, der købes ind til, samt fortsat stigende fokus på fondenes egne kompetencer i relation til at udvikle de erhvervede porteføljeselskaber. På baggrund af FED's renteforhøjelser og afslutning af ECB's opkøbsprogram ultimo 2018 kan der forventes forøgede finansieringsomkostninger og dermed pres på det fremtidige afkast. Den geopolitiske usikkerhed vurderes ikke at være blevet mindre, og der hersker p.t. usikkerhed om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt Brexit m.m. De eksterne forhold, hvorunder kapitalfondene skal drive forretning, forekommer således ikke at være blevet lettere. Samtidig skal kapitalfondene kunne håndtere et stigende investorpres i forhold til ESG og skattemæssige forhold for at sikre fremtidige kapitalrejsninger.

### 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 indenfor deres markedssegment.

ATP PEP VI har afgivet tilsagn på i alt 999 mio. kr. til en portefølje bestående af 3 private equity fonde. Porteføljen er fortsat under opbygning. Porteføljen er geografisk fordelt med 33 % i USA og 67 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2018.



### Pengestrømme

ATP PEP VI har i 2018 netto kaldt 3 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn og administrationsomkostninger. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i det første leveår, da porteføljen er under opbygning.

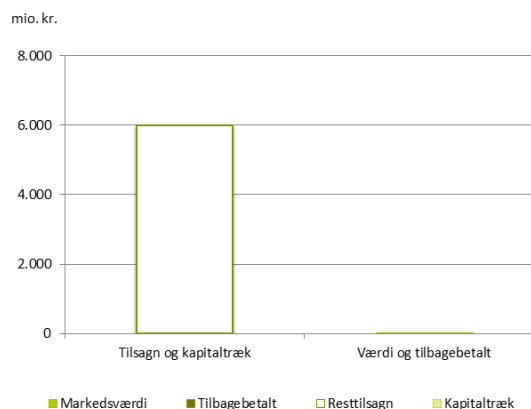
### Værdi af investeringer

Ved årets afslutning er der endnu ikke foretaget investeringer i fondene.

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 2 af de 3 porteføljefondes advisory boards.

### Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP VI's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Årets resultat for 2018 på -3,3 mio. kr. er som forventet. Dette skal ses i lyset af, at porteføljen er under opbygning.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 1,9 mio. kr. i 2018, hvilket svarer til 3 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaue vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2018 har ATP PEP VI haft et tab på porteføljefonde på 1,3 mio. kr. grundet betaling af management fee.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 0,1 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 noterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egen rapportering af dagsværdi, såfremt der rapporteres i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, IFRS eller US GAAP.

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

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP PEP 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 – 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 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 2018" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### 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 indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

### Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" 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 12.

### Forventninger

Der forventes for 2019 et resultat i niveaue -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 selskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige forhold for 2019, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 25. maj - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 25. maj - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. januar 2019

### Private Equity Advisors

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

### Bestyrelse

Kasper Ahrendt Lorenzen  
Formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen

## Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners VI K/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VI K/S for regnskabsåret 25. maj – 31. december 2018. 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 Dyrtdsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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

### Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 25. maj - 31. december 2018 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 24. januar 2019

Peter Jochimsen  
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 25. maj 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 25. maj 2018 - 31. december 2018 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 24. januar 2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
mne29421

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

### ATP PEP VI

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

## Balance pr. 31. december

### ATP PEP VI

tkr.	Note	2018
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>159</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>159</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>159</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Kommanditselskabskapital		3.350
Overført resultat		(3.267)
Udlodning til kommanditist og komplementar		-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>84</b>
<b>Kortfristet gæld</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>75</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>75</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>159</b>
Anvendt regnskabspraksis	1	
Finansielle risici	6	
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	7	
Oplysning om dagsværdi	8	
Eventualforpligtelser	9	
Nærtstående parter	10	
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11	
Fordeling af anparter i komplementar	12	

## Egenkapitals opgørelse

### ATP PEP VI

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital ved stiftelse	-	-	-	-
Indbetaling kommanditselskabskapital	3.350	-	-	3.350
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	-	-
Årets resultat	-	(3.267)	-	(3.267)
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>3.350</b>	<b>(3.267)</b>	<b>-</b>	<b>84</b>

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 2018 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

5.998.650

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners VI K/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

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

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

Dette er selskabets første regnskabsår.

#### 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.

### 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 med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljebetragtning 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.

#### 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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

##### *Distributed to Paid In (DPI):*

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

## Noter fortsat

tkr.

25.05.2018-  
31.12.2018

### 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter

Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele (1.263)

**Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt) (1.263)**

Øvrige renteindtægter - og udgifter (1)

**Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris (1)**

### 3 Administrationsomkostninger

#### Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

Lovpligtig revision 75

**I alt 75**

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

### 4 Forslag til resultatdisponering

Overført til egenkapitalen (3.267)

**(3.267)**

### 5 Andre værdipapirer og kapitalandele

Regnskabsmæssig værdi primo 0

Indbetalinger til investeringsportefølje 1.263

Udlodninger fra investeringsportefølje -

Værdi- og valutakursreguleringer (1.263)

**Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 0**



## 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 opsige 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 beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 300-500 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 og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

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

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2018, såfremt afdækning ikke fandt sted.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	0	3.266
1 % stigning i EUR/DKK	0	6.708

#### **Renterisici**

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende porteføljainvesteringer. 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 997 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 5.999 mio. kr. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstillsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

#### **Forfaldsanalyse**

Leverandører af varer og tjenesteydelser forfalder alle indenfor 1 år.

## Noter fortsat

tkr.

### 7 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

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

<b>Finansielle aktiver og forpligtelser:</b>	<b>2018</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	0
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger	159
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>159</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	75
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>75</b>

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

## Noter fortsat

tkr.

### 8 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3
<b>Aktiver</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	0
<b>I alt</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0</u>

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

<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	
<b>2018</b>	
Balance ved stiftelse	0
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(1.263)
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	1.263
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	-
Flytning til niveau 3	-
Flytning ud af niveau 3	-
<b>Balance 31.12</b>	<u><u>0</u></u>
Tab/gevinst på aktiver i behold	(1.263)

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

<b>Fastsættelse af dagsværdien</b>	<b>Dagsværdi- hierarki</b>	<b>Anvendt værdiansættelsesmetode</b>	<b>Anvendte observerbare/ uobserverbare input</b>	<b>Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input</b>
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.

2018

### 9 Eventualforpligtelser

Investeringskøbs kapitalandele

997.417

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 10 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets direktion, 2) selskabets bestyrelse og disses nærtstående, 3) moderselskabet ATP, 4) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2018 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	<b>Management fee og adm. omkostninger</b>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	-
Private Equity Advisors ApS	(1.928)

### Bestemmende 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](http://www.atp.dk).

### 11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, 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	555.000	27.750	20
Øvrige medarbejdere	25-05-2018	145.000	7.250	20

#### Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,83%
Carried interest	2,50%

#### Optjening

Optjening af 85 % på 4,25 år
Optjening af resterende 15% efter 7 år

#### 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 kapitalstilsagnet 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 2018 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 0 kr.

## Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
<b>Nuværende:</b>		
Accel-KKR Growth III	Cayman Island	Small buy out
Astorg VII	Luxembourg	Low midmarket buy out
ProA Capital III	Spanien	Small buy out

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

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)