

ATP PEP VI Årsrapport 2022



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

Årsrapport for perioden
1. januar 2022 – 31. december 2022
(5. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 8. februar 2023

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2022

Ledelsens beretning for 2022	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	24

Selskabsoplysninger

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

Telefon: 33 19 30 70

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

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

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup (formand)
Tomas Krüger Andersen
Kim Jannick Kehlet Johansen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af egenkapitalen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 8. februar 2023

Hoved- og nøgletal

11,5%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2018

1,18x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

0,03x

Udloddet i forhold til betalt kapital

4,0%

I afkast for året
Resultat udgør 159 mio. kr.

782 mio. kr.

I akkumuleret afkast
siden 2018

1.571 mio. kr.

Netto kaldt fra
investorerne i 2022

Hoved- og nøgletal

tkr.	2022	2021	2020	2019	25.05.2018 - 31.12.2018
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	166.578	612.567	57.162	(30.343)	(1.263)
Resultat af primær drift	160.946	610.000	51.883	(34.906)	(3.266)
Finansielle poster	852	(1.671)	1.264	(691)	(1)
Årets resultat	159.414	608.280	53.147	(35.597)	(3.267)
Balance:					
Balancesum	5.111.563	3.378.740	1.195.559	408.228	159
Egenkapital	5.061.790	3.330.972	1.166.301	408.165	84
Nøgletal:					
Total Value to Paid In	1,18x	1,23x	1,01x	0,91x	0,02x
Distributed to Paid In	0,03x	0,00x	0,02x	0,00x	0,00x
IRR	11,5%	20,2%	1,4%	-20,4%	n/a
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:					
Total Value to Paid In	1,25x	1,25x	0,98x	0,91x	
Distributed to Paid In	0,03x	0,03x	0,01x	0,00x	
IRR	15,2%	22,5%	-2,7%	n/a	

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2022

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 europæiske og nordamerikanske private equity fonde samt af co-investeringer med disse fonde.

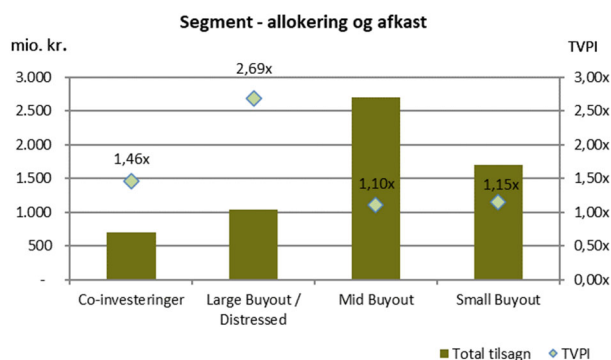
Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP VI's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP VI's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn eller foretages nye co-investeringer.

Investeringsaktivitet

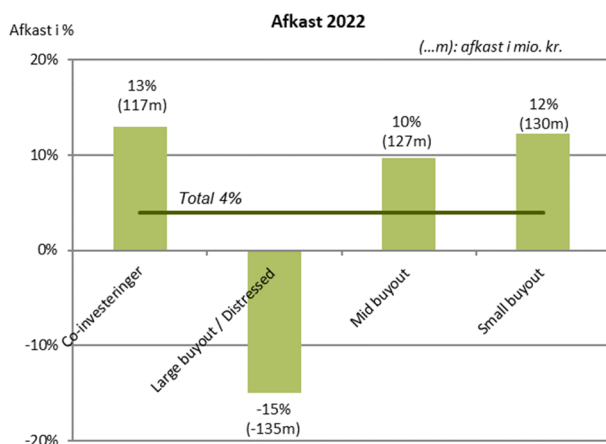
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP VI har afgivet tilsagn på i alt 6.029 mio. kr. til en portefølje bestående af 18 private equity fonde og 5 co-investeringer. Porteføljen er kapitalmæssigt geografisk fordelt med 54 % i USA og 46 % i Europa.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2022 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



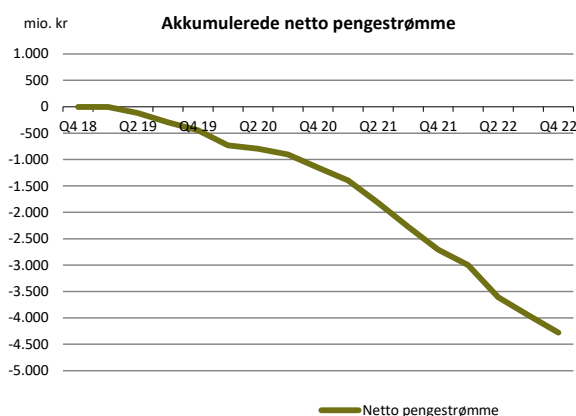
Afkastet for 2022 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP VI har i 2022 kaldt 1.365 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn, samt 248 mio. kr. til differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 42 mio. kr. til investorerne.

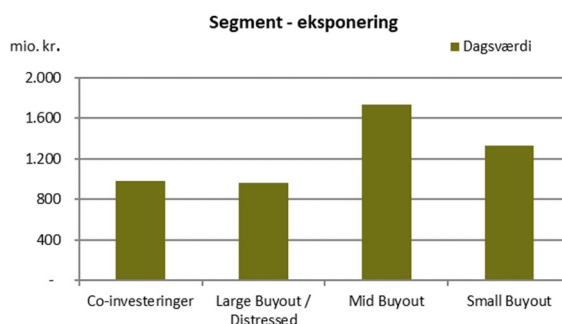
J-kurven viser ATP PEP VI's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen er under opbygning.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 5.020 mio. kr. mod 3.370 mio. kr. ultimo 2021. Forøgelsen i markedsværdien skyldes primært nye investeringer og værdi- og valutakursreguleringer.

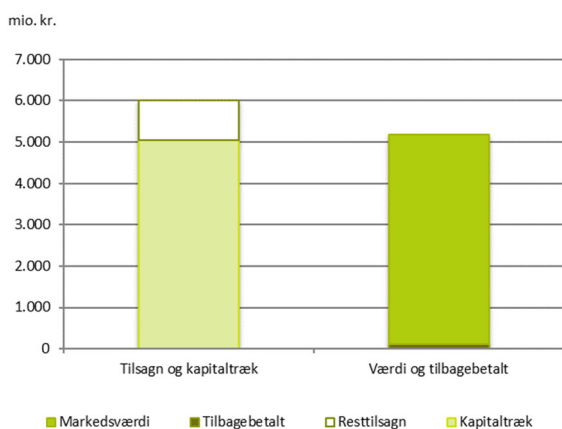
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2022 fordelt på segment.



ATP PEP VI overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne for at sikre, at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP VI er repræsenteret på 10 af de 18 porteføljefondenes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP VI's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2022 blev 159 mio. kr. svarende til et afkast på 4,0 %, hvilket er tilfredsstillende. Afkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i værdien af selskabernes i segmenterne small buyout, mid buyout og co-investeringer. Afkastet er derimod negativt påvirket af urealiserede nedskrivninger i segmentet large buyout. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers aktiekurser påvirket porteføljens værdi og dermed afkastet negativt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 5,4 mio. kr. i 2022, hvilket svarer til 9 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2022 har ATP PEP VI 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 VI i 2022 haft et valutakurstab på i alt 75 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 5.062 mio. kr. Balancesummen forventes forøget over de kommende år, som følge af at porteføljefondene fortsat foretager nye investeringer.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføjljeinvesteringer tager ATP PEP VI aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

Samfundsansvar

Selskabet er omfattet af ATP koncernens redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2022", som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Dataetik

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for dataetik. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til ATP koncernens redegørelse, som er tilgængelig på www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2022

Retningslinjer for social ansvarlighed

ATP PEP VI's investeringer foretages hovedsageligt 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 2022" som er tilgængelig på 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 på etableringstidspunktet forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparten. Anparten i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser.

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

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 14.

Forventninger

Der forventes for 2023 et resultat i niveauet 300 mio. kr. til 500 mio. kr. (6 % til 10 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentlighed vil være påvirket af deres porteføljebeskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Da de markeds-mæssige forhold for 2023, hvorunder investeringerne skal værdireguleres og afhændes, er vanskelige at forudsige, knytter der sig derfor betydelig usikkerhed til estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 30. januar 2023

ATP PEP VI GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup
Formand

Kim Jannick Kehlet Johansen

Tomas Krüger Andersen

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VI K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hillerød, den 30. januar 2023

Per Graabæk Ventzel
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners VI K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners VI K/S for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 30. januar 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP VI

tkr.	Note	2022	2021
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	330.413	729.525
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(163.835)	(116.958)
		<u>166.578</u>	<u>612.567</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		166.578	612.567
Administrationsomkostninger	3	(5.632)	(2.567)
		<u>160.946</u>	<u>610.000</u>
Resultat af primær drift		160.946	610.000
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	885	-
Finansielle omkostninger	2	(33)	(1.671)
		<u>852</u>	<u>(1.671)</u>
Finansielle poster i alt		852	(1.671)
Resultat før skat		161.798	608.329
Udenlandsk skat		(2.384)	(49)
		<u>(2.384)</u>	<u>(49)</u>
Årets resultat	4	159.414	608.280

Balance pr. 31. december

ATP PEP VI

tkr.	Note	2022	2021
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	5.020.077	3.369.524
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.020.077	3.369.524
Anlægsaktiver i alt		5.020.077	3.369.524
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		87.873	5.702
Andre tilgodehavender	6	29	-
Tilgodehavender i alt		87.902	5.702
Likvide beholdninger		3.584	3.514
Omsætningsaktiver i alt		91.486	9.216
Aktiver i alt		5.111.563	3.378.740
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		4.400.642	2.786.863
Overført resultat		781.977	622.563
Udlodning til kommanditist og komplementar		(120.829)	(78.454)
Egenkapital i alt		5.061.790	3.330.972
Kortfristet gæld			
Valutaterminsforretninger		229	2.452
Anden gæld	7	49.544	45.316
Kortfristet gæld i alt		49.773	47.768
Gæld i alt		49.773	47.768
Passiver i alt		5.111.563	3.378.740
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle 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		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP VI

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	2.786.863	622.563	(78.454)	3.330.972
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.613.779	-	-	1.613.779
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(42.375)	(42.375)
Årets resultat	-	159.414	-	159.414
Egenkapital 31. december 2022	4.400.642	781.977	(120.829)	5.061.790
Egenkapital 1. januar 2021	1.163.196	14.283	(11.178)	1.166.301
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.623.667	-	-	1.623.667
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(67.276)	(67.276)
Årets resultat	-	608.280	-	608.280
Egenkapital 31. december 2021	2.786.863	622.563	(78.454)	3.330.972

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 2022 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

1.601.358

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners VI K/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2021.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakur-savancer 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.

Valutaterminsforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til Private Equity Advisors for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udenlandsk skat

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

Noter fortsat

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancen dagen med løbende indregning af dagsværdi-reguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

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

Investeringer i porteføljefonde

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

Direkte aktieinvesteringer

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

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt
- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI):

(Værdien af udlodninger til investorerne + værdien af den resterende portefølje - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / 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 pengestrømme og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

tkr.	2022	2021
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	242.046	664.340
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	88.367	65.185
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(163.835)	(116.958)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	166.578	612.567
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	885	(1.575)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(33)	(96)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	852	(1.671)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	77	77
	77	77
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	159.414	608.280
	159.414	608.280

Noter fortsat

tkr.	2022	2021
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	3.369.524	1.167.152
Indbetalinger til investeringsportefølje	1.384.097	1.602.216
Udlodninger fra investeringsportefølje	(63.957)	(129.369)
Værdi- og valutakursreguleringer	330.413	729.526
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.020.077	3.369.524
<p>Der henvises til Porteføljeoversigten for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP VI K/S fungerer som kommanditist.</p>		
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende udbytteskat	29	-
	29	-
7 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	49.544	45.316
	49.544	45.316

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 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 opsigse 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 200-500 mio. kr. til buyout segmentet.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af 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 2022.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	26.352	10.070
1 % stigning i GBP/DKK	3.748	0
1 % stigning i SEK/DKK	39	0
1 % stigning i NOK/DKK	49	0
1 % stigning i EUR/DKK	16.264	9.254

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.932 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 1.601 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP VI fremgår det, at investorernes investeringsforpligtelse forøges såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle indenfor 1 år.

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

Valutaterminkontrakter, salg tkr.	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
Til- og med 3 måneder	4.741.157	87.644	87.873	229
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	4.741.157	87.644	87.873	229

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.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2022	2021
Valutaterminsforretninger	87.873	5.702
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.020.077	3.369.524
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	5.107.950	3.375.226
Andre tilgodehavender	29	-
Likvide beholdninger	3.584	3.514
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	3.613	3.514
Valutaterminsforretninger	229	2.452
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	229	2.452
Anden gæld	49.544	45.316
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	49.544	45.316

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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	5.020.077	3.369.524
I alt	-	-	-	-	5.020.077	3.369.524

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	
	2022	2021
Balance 01.01	3.369.524	1.167.152
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	330.413	729.526
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	1.384.097	1.602.216
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(63.957)	(129.369)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	5.020.077	3.369.524
Tab/gevinst på aktiver i behold	330.413	729.526

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

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

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

Noter fortsat

tkr.	2022	2021
11 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	1.932.428	3.159.193

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

12 Nærtstående parter

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

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2022 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-term instillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(163.835)	-	87.873	229
Private Equity Advisors ApS	-	(5.404)	-	-

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminforretninger

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.

13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2022, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter fortsat

14 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	530.000	26.500	20
Øvrige og fratrådte medarbejdere	25-05-2018	170.000	8.500	20

Parametre for skævdelingen

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

Scenarier for skævdelingen

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

Kommentarer

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

Komplementaren, ATP PEP VI GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,83 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners VI K/S, beregnet til 50 mio.kr. i 2018 kroner.

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

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

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

ATP Private Equity Partners VI K/S har siden 2018 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 11,5%. Pr. 31. december 2022 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 6,2 mio. kr., svarende til 0,79% i forhold til det akkumulerede afkast på 782 mio. kr. siden 2018. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over selskabets forventede 15 årige levetid på ca. 40 t.kr. pr. medinvestor i komplementaren.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2022. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2022 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners VI K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.

Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:				
Accel-KKR Capital Partners VI LP	USD	70.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Accel-KKR Growth Capital Partners III LP	USD	50.000.000	Cayman Islands	Small buyout
Advent International GPE IX LP	EUR	50.000.000	Luxembourg	Large buyout
Anaqua (co-investering med Astorg VII LP)	EUR	8.440.000	Luxembourg	Co-investering
Astorg VII LP	EUR	46.950.000	Luxembourg	Mid buyout
Charlesbank Equity Fund X LP	USD	60.000.000	Massachusetts	Mid buyout
DBAG Fund VIII LP	EUR	41.000.000	Guernsey	Mid buyout
DBAG Fund VIII B LP	EUR	9.000.000	Guernsey	Mid buyout
ERT (co-investering med Astorg VII LP)	EUR	24.169.500	Luxembourg	Co-investering
Inspire Brands (co-investering med Roark V LP)	USD	25.059.727	Delaware	Co-investering
Investindustrial VII LP	EUR	50.000.000	Storbritanien	Mid buyout
KPS Special Situations Fund V LP	USD	55.000.000	Ontario	Distressed
Mentha Capital Fund VI LP	EUR	30.000.000	Holland	Small buyout
Montefiore Investment V LP	EUR	30.000.000	Frankrig	Mid buyout
Montefiore Investment V Co-investment Fund LP	EUR	5.000.000	Frankrig	Mid buyout
Odyssey Investment Partners Fund VI LP	USD	40.000.000	Delaware	Mid buyout
Phase One. (co-investering med Axcel V LP)	DKK	152.983.810	Danmark	Co-investering
ProA Capital III LP	EUR	50.000.000	Spanien	Small buyout
Seidler Equity Partners VII LP	USD	40.000.000	Delaware	Small buyout
ServiceMaster (co-investering med Roark V LP)	USD	15.000.000	Delaware	Co-investering
Silver Lake Partners VI LP	USD	40.000.000	Delaware	Large buyout
Spectrum Equity IX LP	USD	40.000.000	Delaware	Mid buyout
Waterland Private Equity Fund VIII LP	EUR	50.000.000	Ontario	Mid buyout

atp pep=

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

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