

ATP PE
Årsrapport 2009

atp pep =

atp pep =

ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

ATP Private Equity K/S
CVR-nr. 29 44 84 77

Årsrapport for perioden
1. januar 2009 - 31. december 2009
(4. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den / 2010

Dirigent



Selskabsoplysninger

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

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

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

CVR-nr.: 29 44 84 77
Stiftet: 7. april 2006
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
4. regnskabsår

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)
Lars Rohde
Lars Damgaard Sørensen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 2. februar 2010.

Indhold

INDHOLD	3
HOVED- OG NØGLETAL	4
LEDELSESBERETNING FOR 2009	6
LEDELSESPÅTEGNING	11
REVISIONSPÅTEGNING	12
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	14
RESULTATOPGØRELSE	16
BALANCE PR. 31. DECEMBER	17
PENGESTRØMSOPGØRELSE	18
NOTER	19
PORTEFØLJEOVERSIGT	24
VENTURE CAPITAL	24
BUYOUT	28
FOND-AF-FONDE	31
DIREKTE INVESTERINGER	31

Hoved- og nøgletal

Hovedtal - ATP Private Equity K/S (ATP PE)

tkr.	2009	2008	2007	2006	2005*
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	(308.948)	(215.197)	562.504	578.089	464.830
Resultat af ordinær primær drift	(316.230)	(222.675)	555.041	573.495	458.863
Resultat af finansielle poster	279	3.018	2.905	4.789	6.480
Årets resultat	(316.142)	(225.585)	557.678	583.173	465.343
Balance:					
Balancesum	4.548.141	4.653.621	4.995.043	4.120.313	2.621.360
Egenkapital	4.495.912	4.428.419	4.835.899	4.111.707	2.607.639
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	(491.534)	73.915	(79.777)	(1.076.975)	294.849
Finansieringsaktivitet	383.413	(181.895)	166.514	920.895	(248.126)
Medarbejdere:					
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S	0**	0**	0**	17	15
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,10x	1,19x	1,18x	1,15x	na.
Distributed to Paid In	0,50x	0,49x	0,35x	0,35x	na.
IRR	2,4%	8,3%	16,1%	18,8%	na.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

* Sammenligningstal er proformatal for Innovationsforeningens afd. 1 og 2.

** Der er ingen ansatte i ATP PE. ATP PE's ansatte blev overført til Private Equity Advisors ApS den 23. november 2006

Nøgletal - ATP Private Equity K/S (ATP PE)¹

IRR (Brutto siden etablering)	2,4 %
TVPI	1,10 x
DPI	0,50 x
Antal portefølje fond-af-fonde	9
Antal porteføljefonde	20
Antal selskaber	11

1. Multiplerne er opgjort netto til ATP PE, dvs. efter betaling af administrationsgebyrer til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger afholdt af ATP PE. IRR: Intern rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme samt værdien af egenkapitalen ultimo. Total Value to Paid In (TVPI): Værdien af udlodninger til investorerne tillagt værdien af den resterende portefølje sat i forhold til indbetalt kapital fra investorerne. Distributed to Paid In (DPI): Værdien af udlodningerne til investorerne sat i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Ledelsesberetning for 2009

Årets vigtigste begivenheder i ATP PE

- Det noterede marked er værdiansættelsesmæssigt fortsat påvirket af den nuværende konjunkturedgang, og aktiviteten for køb og salg af virksomheder har været lav
- Porteføljefondenes adgang til fremmedfinansiering for nye investeringer har i året været begrænset, og vilkårene er strammet op, ligesom de søges strammet op for eksisterende lån
- Årets resultat blev -316 mio. kr., svarende til et afkast på -6,8 %
- ATP PE afgav ikke nye investeringstilsagn til fond-af-fonde i 2009
- I 2009 er der foretaget indskud til ATP PE fra investoren på 676 mio. kr., hvilket bringer de samlede indskud fra investoren op på 7.365 mio. kr., svarende til 53 % af den tilsagte kapital
- ATP PE udloddede yderligere 293 mio. kr. til investoren i 2009 og har i alt udloddet 3.666 mio. kr. til investoren, svarende til 47 % af de foretagne indskud

Hovedaktivitet

ATP PE er en såkaldt evergreen fond, det vil sige uden fastsat løbetid. Fonden har mulighed for at afgive investeringstilsagn under den givne kapitalramme på 14 mia. kr. Bestyrelsen for ATP PE overvejer løbende, om ATP PE's kapitalramme skal øges.

Selskabets investeringsporteføljeste består af investeringer i private equity fond-af-fonde, fonde og direkte investeringer i selskaber.

Baggrunden for etableringen af ATP PE i 2006 var ophævelsen af Lov om Innovationsforeninger, idet Innovationsforeningen ATP Private Equity herefter fusionerede med ATP PE som det fortsættende selskab.

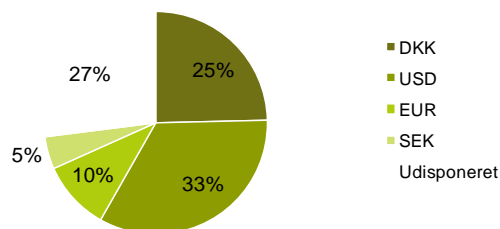
Investering via en fond-af-fonde som ATP PE er meget langsigtet. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagn fra ATP PE har fondene en periode på normalt 3 til 5 år til investering i fonde eller selskaber. Fondene i porteføljen har som regel en levetid på op til 12 år, mens fond-af-fondene har en levetid på op til 14 år. De direkte investeringer i selskaber afhændes typisk efter en periode på 3 til 7 år.

Porteføljens sammensætning

Det er besluttet, at fond-af-fonde investeringerne skal udgøre hovedparten af ATP PE's investeringer.

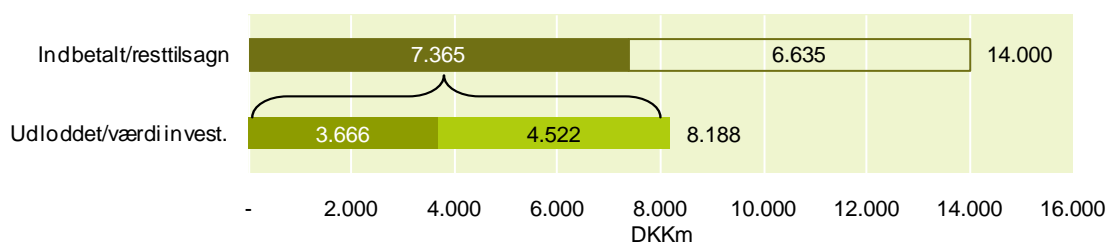
ATP PE har afgivet tilsagn til to familier af fond-af-fonde forvaltet af Danske Private Equity og Goldman Sachs. Denne del af porteføljen er opbygget siden 2000. Porteføljen består ydermere af 12 venturefonde, 9 buyout funde samt 13 direkte investeringer.

Tilsagn fordelt på valuta



Ovenstående figur viser valutafordelingen af de oprindelige kapitaltilsagn til fonde og investeringer på basis af valutakursen den 31. december 2009. Der er en overvægt af eksponering mod europæiske valutaer i porteføljen. Den største del af eksponeringen mod USD er i form af investeringstilsagn til Goldman Sachs private equity fonde.

Overzicht over kapitalforholdene

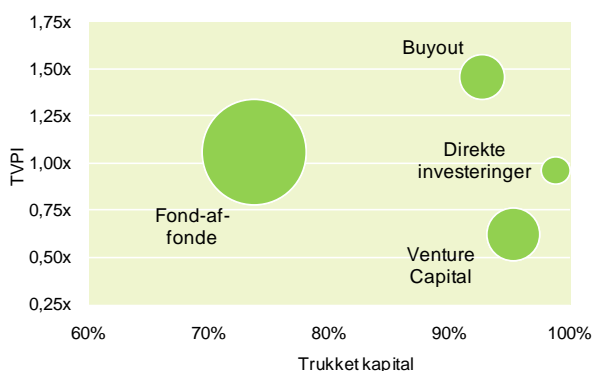


Afkastudvikling

ATP PE's investeringer i fonde er hovedsageligt tilsagn, som blev afgivet af ATP i perioden 1995–2003 – før ATP PEP fondenes etablering. Tilsagn til Seed Capital Denmark, Nordic Venture Partners II og Dansk Kapitalanlæg II er dog afgivet på senere tidspunkter.

Grafen nedenfor illustrerer på x-aksen, hvor meget kapital fondene har trukket på investeringstilsagnet fra ATP PEP. På y-aksen vises dagsværdien af investeringerne plus de foretagne udlodninger sat i forhold til den indbetalte kapital (TVPI). Er TVPI under 1, er der endnu ikke skabt værdi til investoren, da administrationsudgifter, negative værdireguleringer m.v. påvirker TVPI negativt. Cirklernes areal viser de respektive segmenters andel af ATP PE's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

Porteføljefondenes udvikling



Hovedparten af de 12 venturefonde i porteføljen har foretaget deres investeringer i en meget svær periode (1999–2001). Samlet forventes afkastet i segmentet ikke at blive tilfredsstillende. TVPI af investeringerne i venturefonde er i gennemsnit 0,62x ultimo 2009. En enkelt fond i segmentet er realiseret til 0 i værdi, mens fonden med den bedste performance ultimo 2009 havde en TVPI på 1,16x.

De fleste tilsagn til buyout fondene er foretaget i perioden 1999 til 2002. Fondene er derfor stort set fuldt investerede og i flere tilfælde også afviklede med tilfredsstillende resultater til følge. TVPI i gennemsnit for de 9 buyout fonde udgjorde 1,46x ultimo 2009. TVPI for de enkelte fonde i segmentet ligger i intervallet 0,00x – 2,21x.

Fond-af-fonde investeringerne har været under opbygning siden 2000 og ventes at ville udgøre en stadigt stigende del af ATP PE's portefølje. Ultimo 2008 udgjorde segmentet 67 % af de samlede tilsagn afgivet af ATP PE. Det har en tydelig effekt på TVPI for dette segment, at der løbende bliver afgivet nye tilsagn til fond-af-fonde. Det er derfor ikke muligt at se en klar udviklingstrend for værdien af porteføljen af investeringer i dette segment. I gennemsnit har de nuværende fond-af-fonde i porteføljen trukket 74 % af deres kapitaltilsagn. TVPI for segmentet var i gennemsnit 1,06x ultimo 2009.

De 13 direkte investeringer udgør 5 % af de samlede tilsagn. For de direkte investeringers vedkommende er der tale om en meget stor spredning af værdiudviklingen. TVPI er i gennemsnit 0,96x, men fordelingen af værdierne er meget spredt. Således er værdien af en enkelt af investeringerne skrevet ned til 0,01x mens en anden af investeringerne har en værdi svarende til 8,80x gange den oprindelige investering.

Ved årets udgang var der 443 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 436 selskaber ultimo 2008.

Tabellen nedenfor viser intervallerne for fondenes TVPI fordelt på de enkelte kategorier af private equity fonde.

Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,00x	1,16x
Buyout	0,00x	2,21x
Fund-of-Funds	0,69x	1,53x
Direct investments	0,01x	8,80x

Årets pengestrømme

ATP PE har udloddet i alt 0,3 mia. kr. til investoren i 2009 (1,1 mia. kr. i 2008), mens investoren har indbetalt yderligere 0,7 mia. kr. til ATP PE i løbet af året (0,9 mia. kr. i 2008). Det er hovedsageligt fond-af-fondene i ATP PE's portefølje, som har trukket og udloddet kapital i årets løb.

Årets resultat

Årets resultat blev -316 mio. kr., svarende til afkast på -7 % mod et resultat i 2008 på -226 mio. kr. Ved årets start var forventet et resultat for 2009 på niveau med 2008, idet fondene i porteføljen kun i begrænset omfang ventedes at kunne opskrive værdierne af fondenes porteføljeselskaber grundet de fortsat usikre markedsvilkår. Resultatet for 2009 er dog en anelse under det forventede.

Årets resultat 2009

Mio. kr.

Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(66,9)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	(121,4)
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(362,5)
Renter/udbytter/realiserede avancer	234,9
Resultat før skat	(315,9)
Skat	(0,2)
Årets resultat	(316,1)

Renter, udbytter og realiserede avancer udgjorde 235 mio. kr. i 2008 mod 663 mio. kr. i 2008.

I 2009 blev der foretaget urealiserede værdireguleringer af porteføljen på -363 mio. kr. mod -904 mio. kr. i 2008. Den største del af nedskrivningerne i 2009 vedrører private equity fondene og fond-af-fondene.

Valutakursregulering og afdækning udgør netto et tab på 121 mio. kr. i 2009 mod en gevinst på 101 mio. kr. i 2008. Den månedlige afdækning af valuta har ikke løbende kunnet matche de aktuelle valutapositioner 100 %, idet værdierne af investeringerne har vist store udsving i løbet af 2009.

Management fee til porteføljefundene og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør samlet 67 mio. kr. i 2009 mod 80 mio. kr. i 2008. ATP PE's interne administrationsomkostninger udgjorde 7 mio. kr. i 2009, hvilket er på samme niveau som 2008.

Balancen

Selskabets balance er kun reduceret marginalt fra 4,7 mia. kr. ultimo 2008 til 4,6 mia. kr. ultimo 2009. Balancen er reduceret grundet urealiserede nedskrivninger og valutakursreguleringer af primært fonde. Dette er dog blevet delvist udlignet da indskud til investeringer var større end udlodninger til investoren i 2009.



Værdien af investeringerne

ATP PE har ikke afgivet yderligere tilsagn til fond-af-fonde i årets løb.

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 10,3 mia. kr. Ved årets udgang var tilsagnet faldet beskedent til 10,2 mia. kr.

Resttilsagnene var ved årets begyndelse 2,8 mia. kr. På baggrund af indbetalinger til hovedsageligt fond-af-fonde var resttilsagnet reduceret til 2,0 mia. kr. ultimo året.

Der knytter sig en særlig risiko til måling af værdien af ikke børsnoterede investeringer.

Som udgangspunkt anvendes fondenes egne fair value værdiansættelser, hvis de rapporterer i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

I forbindelse med investeringer gennem venturefonde tager værdiansættelserne udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prisfastsættelsen i selskabernes seneste finansieringsrunde.

ATP PEP overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende private equity fondes porteføljeinvesteringer med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt og for at monitorere investeringsaktiviteten og rapporteringen fra porteføljefondene. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret på 10 advisory boards blandt de 20 fonde i porteføljen.

Investeringsrisici

Det tilstræbes, at der opnås en tilstrækkelig diversificering af ATP PE's portefølje ved at afgive fastlagte størrelser af tilsagn til en bred vifte af kapitalfondstyper. Der afgives tilsagn på 50-375 mio. kr. til fonde med høj risiko som venturefonde, mens der til buyout fonde med noget lavere risiko afgives tilsagn på typisk 150-550 mio. kr. Til fond-af-fonde, hvor risikoen er yderligere begrænset som følge af diversifikation, er der afgivet tilsagn i intervallet 350 - 1.500 mio. kr.

Valutarisici

Investeringerne er foretaget i en række valutaer, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af valutakursudsving. Det er selskabets politik at afdække økonomiske risici i andre valutaer end EUR.

Valutaafdækningen består i valutaterminforretninger. Der afdækkes på månedsbasis risici på aktuelle positioner, men ikke på uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene.

Det er vigtigt, at ATP PE danner sig et klart billede af dagsværdien af de underliggende aktiver med henblik på at kunne afdække valutarisikoen så præcist som muligt.

Nedenstående tabel viser hvorledes værdien af porteføljen vil ændres ved ændring i valutakurserne såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhedsanalyse

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	24.406	14.009
1% stigning i SEK/DKK	1.974	111

Det skal bemærkes, at ovenstående følsomheder alene er teoretiske, idet disse ikke tager højde for den valutarisikoafdækning, der løbende finder sted.

Renterisiko

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

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Selskabets kommanditist ATP er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PE'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, der er vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Organisation og selskabsledelse

Private Equity Advisors ApS (PEA) er et management selskab, som rådgiver private equity fondene i ATP PEP regi vedrørende investering og monitorering af private equity investeringer.

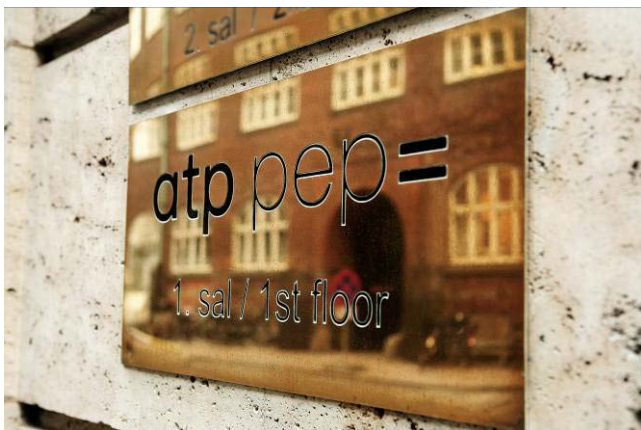
Den daglige ledelse af PEA varetages af partnergruppen. Partnergruppen består af Klaus Rühne, Susanne Forsingdal og Torben Vangstrup.

Investeringskomiteen udgøres af Klaus Rühne og Torben Vangstrup.

PEA havde ved udgangen af året i alt 18 medarbejdere.

Kontoret i New York ledes af Susanne Forsingdal og havde ved udgangen af 2009 derudover 4 medarbejdere.

Kontoret i København ledes af Torben Vangstrup og Klaus Rühne. Kontoret havde ultimo 2009 derudover 11 medarbejdere.



Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen træffer som udgangspunkt afgørelser ved simpelt flertal. Generalforsamlingen vælger en bestyrelse bestående af tre til fem medlemmer for et år ad gangen. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

Bestyrelsen

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelsesorgan og godkender beslutninger af strategisk eller principiel karakter, herunder investeringsstrategien for det efterfølgende år.

Bestyrelsens nærmere opgaver og arbejdsdelingen mellem managementselskabet og bestyrelsen er reguleret af en forretningsorden og managementaftale. Bestyrelsen holder 4 – 6 møder årligt, herunder ét møde hvert kvartal til godkendelse af rapporteringen.

Bestyrelsesformanden og komplementaren eller to medlemmer af bestyrelsen træffer efter rådgivning fra PEA beslutninger om investeringer m.v.

Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i årets løb.

Forventninger til 2010

Det er forventeligt, at resultatet for 2010 bliver bedre end resultatet for 2009.

De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2010, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er yderst vanskelige at forudsige. Varigheden af den aktuelle konjunkturedgang vil kunne få væsentlig indflydelse på private equity aktiviteten. Omfanget af distributioner fra private equity fondene forventes generelt fortsat at ligge på et begrænset om end stigende niveau i 2010.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for ATP Private Equity K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. januar 2010

Private Equity Advisors ApS:

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Bjarne Graven Larsen
formand

Lars Rohde

Lars Damgaard Sørensen

Revisionspåtegning

Intern revisions påtegning

Til investoren i ATP Private Equity K/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 2009. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet og ledelsesberetningen anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen

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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 26. januar 2010

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til investoren i ATP Private Equity K/S

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 26. januar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2009 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (ved differenceafregning).

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

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

Resultatopgørelsen

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter realiseret og urealiseret værdiregulering af kapitalandele og valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

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

Finansielle indtægter indeholder renter af likvider.

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

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde og porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

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

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid In:

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

Distributed to Paid In :

Værdien af udlodningerne til investoren / Indbetalt kapital fra investoren.

IRR :

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows mellem ATP PE og investoren, tilhørende transaktionsdato for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Resultatopgørelse

ATP PE

tkr.	Note	2009	2008
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		39.096	6.932
Udbytter og udlodninger		89.993	232.016
Renter og udbytter i alt		129.089	238.948
Kursgevinster og - tab			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	(45.385)	516
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	(392.652)	(454.661)
Kursgevinster og - tab i alt		(438.037)	(454.145)
Resultat af investeringsvirksomhed		(308.948)	(215.197)
Administrationsomkostninger	3	(7.282)	(7.478)
Resultat af ordinær primær drift		(316.230)	(222.675)
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		279	3.018
Resultat før skat		(315.951)	(219.657)
Skat		(192)	(5.928)
Årets resultat		(316.142)	(225.585)
Resultatdisponering:			
Årets resultat		(316.142)	(225.585)
Overført til egenkapitalen		(316.142)	(225.585)

Balance pr. 31. december

ATP PE

tkr.	Note	2009	2008
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associeret virksomhed	4	-	45.873
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	4.522.349	4.443.459
Finansielle anlægsaktiver i alt		4.522.349	4.489.332
Anlægsaktiver i alt		4.522.349	4.489.332
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		99.693	125
Andre tilgodehavender	6	9.420	139.364
		109.113	139.489
Likvide beholdninger		-	24.800
Omsætningsaktiver i alt		109.113	164.289
AKTIVER I ALT		4.631.462	4.653.621
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditists og komplementars indskud		3.636.824	3.253.189
Overført resultat		859.088	1.175.230
Egenkapital i alt	7	4.495.912	4.428.419
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51	27
Bank gæld		83.321	-
Gæld til tilknyttede virksomheder		6	-
Anden gæld	8	52.172	225.176
Kortfristet gæld i alt		135.550	225.202
Gæld i alt		135.550	225.202
Passiver i alt		4.631.462	4.653.621
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		

Pengestrømsopgørelse

ATP PE

tkr.	2009	2008
Indbetalinger til porteføljefonde	(743.527)	(826.155)
Udlodninger fra porteføljefonde	340.423	798.460
Indbetalinger til co-investeringer	(32.734)	(225.000)
Udlodninger fra co-investeringer	65.007	
Pengestrøm fra renter og udbytter	129.089	238.948
Renter af likvide beholdninger	279	3.018
Realiserede valutakursgevinster og – tab	(5.458)	(3.966)
Administrationsomkostninger	(7.282)	(7.478)
Ændring i driftskapital	(237.330)	96.088
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(491.533)	73.915
Kontante indskud fra investor	676.020	907.400
Udlodning til investor	(292.608)	(1.089.295)
Pengestrøm fra finansiering	383.413	(181.895)
Ændring i likvider	(108.120)	(107.980)
Likvider 1. januar	24.800	132.780
Likvider 31. december	(83.321)	24.800

Noter

tkr.	2009	2008
1 Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Realiserede kursgevinster, investeringer	-	71
Urealiserede kursgevinster, investeringer	26.398	616
Kursgevinster i alt	26.398	687
Realiserede kurstab, investeringer	(26.141)	(10)
Urealiserede kurstab, investeringer	(45.641)	(161)
Kurstab i alt	(71.782)	(171)
Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	(45.385)	516
2 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	159.714	445.026
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	15.845	12.982
Urealiserede kursgevinster, investeringer	368.355	48.031
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	404.374	109.513
Valutakursgevinst, termsforretninger	19.486	20.081
Kursgevinster i alt	967.774	635.632
Realiserede kurstab, investeringer	(15.844)	(6.337)
Realiserede valutakurstab, investeringer	(27.981)	(29.204)
Urealiserede kurstab, investeringer	(771.257)	(1.019.596)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(539.885)	(31.190)
Valutakurstab pengekonti	(5.458)	(3.966)
Kurstab i alt	(1.360.426)	(1.090.293)
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	(392.652)	(454.661)

tkr.	2009	2008
3 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet.		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	35.756	189.087
Afgang ved salg	(26.629)	(6.417)
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	-	(146.914)
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>9.127</u>	<u>35.756</u>
Nedskrivninger primo	(234)	(91.439)
Årets nedskrivninger	(40.278)	-
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	-	91.205
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(40.512)</u>	<u>(234)</u>
Opskrivninger primo	10.351	9.897
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(5.242)	(19)
Årets opskrivninger	26.276	473
Opskrivninger pr. 31. december	<u>31.385</u>	<u>10.351</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>0</u>	<u>45.873</u>

Navn	Hjemsted	Stemmeandel	Stemmeandel
P-DD 2002 A/S	København	23,53%	23,53%
MezzaninKapital A/S	København	22,73%	22,73%

Overstående kapitalandele er indregnet til dagsværdi.

tkr.	2009	2008
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	6.474.722	5.646.169
Tilgang i året	776.261	1.051.155
Afgang ved salg	(272.987)	(369.516)
Overførsel fra associerede virksomheder	-	146.914
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>6.977.996</u>	<u>6.474.722</u>
Nedskrivninger primo	(2.263.947)	(1.368.868)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	102.607	68.374
Årets nedskrivninger	(504.482)	(872.248)
Afgang ved salg	-	-
Overførsel fra associerede virksomheder	-	(91.205)
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(2.665.822)</u>	<u>(2.263.947)</u>
Opskrivninger primo	232.684	322.051
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(23.982)	(89.667)
Årets opskrivninger	1.473	300
Opskrivninger pr. 31. december	<u>210.175</u>	<u>232.684</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u><u>4.522.349</u></u>	<u><u>4.443.459</u></u>
6 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	9.332	139.255
Tilgodehavende udbytteskat	89	-
Tilgodehavende renter	-	109
	<u>9.420</u>	<u>139.364</u>

tkr.	2009	2008
7 Egenkapital		
Kommanditists og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	3.253.189	3.435.084
Tegnet og indbetalt i året	676.243	907.400
Udloddet i året	(292.608)	(1.089.295)
	<u>3.636.825</u>	<u>3.253.189</u>
Overført resultat:		
Overført primo	1.175.230	1.400.815
Overført resultat for perioden	(316.142)	(225.585)
	<u>859.087</u>	<u>1.175.230</u>
Egenkapital i alt	<u>4.495.912</u>	<u>4.428.419</u>
I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investoren indgået aftale om løbende at indbetalinger op til tkr. 14.000.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.		
Pr. 31. december udgør investorens resterende tilsagn tkr.	<u>6.634.500</u>	<u>7.669.120</u>
Ændringer i indskud de sidste 8 år:		
Indskud ved stiftelse	2.408.985	
Tegnet og indbetalt 2002	503.056	
Indløsning af andele i 2002	(545.326)	
Tegnet og indbetalt 2003	200.000	
Tegnet og indbetalt 2004	300.000	
Udloddet i 2004	(270.914)	
Tegnet og indbetalt 2005	101.255	
Udloddet i 2005	(349.381)	
Regulering ved fusion	(62.112)	
Tegnet og indbetalt 2006	1.940.841	
Udloddet i 2006	(957.834)	
Tegnet og indbetalt 2007	1.493.067	
Udloddet i 2007	(1.326.553)	
Tegnet og indbetalt 2008	907.400	
Udloddet i 2008	(1.089.295)	
Tegnet og indbetalt 2009	676.243	
Udloddet i 2009	(292.608)	
	<u>3.636.825</u>	
8 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	14.370	223.478
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	37.802	1.698
	<u>52.171</u>	<u>225.176</u>

tkr.	2009	2008
9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>2.016.947</u>	<u>2.788.560</u>
10 Nærtstående parter		
Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Kongens Vænge 8 3400 Hillerød	Ejer 100%	Ejer 100%
Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk .		
ATP PE GP ApS, komplementaren ejes 100% af ATP.		
	Køb	Tilgodehavende
ATP PE GP ApS	89	161
Private Equity Advisors ApS	<u>7.047</u>	<u>0</u>
I alt pr. 31. december 2009	<u><u>7.135</u></u>	<u><u>161</u></u>

Koncernens transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaseret vilkår eller omkostningsdækkende basis. Handlerne foretages efter kontraktlig aftale med ATP.

Porteføljeoversigt

Venture Capital

	Bankinvest Biomedicinsk Venture I
Investeringsstidspunkt	1998
Tilsagn	DKK 40 mio.
Fondens størrelse	DKK 355,4 mio.
Ejerandel	11,26 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder inden for segmenterne terapeutiske og diagnostiske produkter samt såkaldte teknologi platforme med hovedvægten på Skandinavien, men også i virksomheder i USA. Ejerandelene er som regel forholdsvis små, men der har været gennemført cross-over investeringer med de to øvrige BBV fonde II og III, hvorved BBV samlet set opnår større indflydelse på selskaberne.
Hjemmeside	www.bankinvest.dk

	Bankinvest Biomedicinsk Venture Annex I
Investeringsstidspunkt	December 2004
Tilsagn	DKK 15,6 mio.
Fondens størrelse	DKK 131 mio.
Ejerandel	11,9 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BI Biomedical Venture I
Hjemmeside	www.bankinvest.dk

	Bankinvest Biomedicinsk Venture III
Investeringsstidspunkt	Juli 2001
Tilsagn	DKK 300 mio.
Fondens størrelse	DKK 1.691 mio.
Ejerandel	17,8 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder inden for segmenterne terapeutiske og diagnostiske produkter samt såkaldte teknologi platforme med hovedvægten på Skandinavien, men også i virksomheder i den øvrige del af Europa og USA. Ejerandelene er som regel forholdsvis små, men der har været gennemført cross-over investeringer med de to øvrige BBV fonde I og II, hvorved BBV samlet set opnår større indflydelse på selskaberne.
Hjemmeside	www.bankinvest.dk

Investeringstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

BI Biomedicinsk Venture Annex III

December 2004

BANKINVEST

DKK 103,1 mio.

DKK 535 mio.

19,3 %

Nej

Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BBV III.

www.bankinvest.dk

Investeringstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Bankinvest IT Venture

Marts 2000

BANKINVEST

DKK 40 mio.

DKK 360 mio.

11,1 %

Nej

Fonden har opbygget en portefølje af IT virksomheder i såvel mere etablerede virksomheder som mere opstartsprægede. Investeringerne er foretaget i en bred vifte af danske virksomheder indenfor software, internet og kommunikation.

www.bankinvest.dk

Investeringsstrategi
Hjemmeside

Investeringstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Healthcap IV, L.P.

Juli 2002

HealthCap
VENTURE CAPITAL

SEK 300 mio.

SEK 3 mia.

10,0 %

Adam Tesdorpf Saunte

HealthCap er en svensk venturefond, der primært er fokuseret på mere modne selskaber indenfor health care sektoren. Fonden har også mulighed for at foretage investeringer i early stage selskaber. Det geografiske fokus er Skandinavien, subsidiært Europa og USA. Porteføljesammensætningen vil være fokuseret mod "therapeutics" og "platform technologies" sektorerne i højere grad end mod "diagnostics" og "service" sektorerne.

www.healthcap.se

Investeringsstrategi
Hjemmeside

Investerings­tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

IT Provider IV

December 2002

SEK 275 mio.

0,6 %

SEK 1.193 mio.

23,1 %

Jesper Voss Hansen

IT Provider er en svensk venturefond, som erhverver minoritetsandele i IT virksomheder i Skandinavien. IT Provider investerer typisk i early- og expansion stage virksomheder inden for software og kommunikation.

www.itprovider.com



Investerings­tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Nordic Venture Partners (NVP)

Oktober 2000

DKK 375 mio.

0,7 %

DKK 1.059 mio.

35,4%

Susanne Forsingdal

Nordic Venture Partners blev etableret af i 2000. NVP foretager ventureinvesteringer i Sverige, Danmark og Finland i selskaber, der fokuserer på udvikling af nye teknologier, men på senere stadier i deres udvikling sammenlignet med NVP Seed.

www.nordicvc.com

NordicVenturePartners

Investerings­tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Nordic Venture Partners II (NVP II)

December 2004

EUR 15 mio.

0,4 %

EUR 116 mio.



12,9 %

Susanne Forsingdal

Nordic Venture Partners er en venturefond der blev etableret i 2000 med kontorer i Danmark, Sverige og Finland. Fonden foretager investeringer i Norden i selskaber, der beskæftiger sig med udvikling af nye teknologier. Nordic Venture Partners investerer i selskaber, der er på meget tidlige såvel som senere stadier af selskabernes udvikling.

www.nordicvc.com

NordicVenturePartners

	Nordic Venture Partners Seed (NVP Seed)	
Investeringsstidspunkt	Oktober 2000	
Tilsagn	DKK 125 mio.	
Andel af ATP PE	0,3 %	
Fondens størrelse	DKK 443 mio.	
Ejerandel	28,2 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	Nordic Venture Partners Seed blev etableret i 2000. Fonden investerer på de helt tidlige stadier i selskaber, der fokuserer på udvikling af nye teknologier i Sverige, Danmark og Finland.	
Hjemmeside	www.nordicvc.com	
	Seed Capital I	
Investeringsstidspunkt	December 2004	
Tilsagn	DKK 93 mio.	
Andel af ATP PE	0,3 %	
Fondens størrelse	DKK 531 mio.	
Ejerandel	17,4 %	
Advisory board sæde	Jesper Voss Hansen	
Investeringsstrategi	SCD er en dansk baseret venturefond med fokus på seed og early stage investeringer i Danmark og Skåne. Et særligt kendetegn ved fonden er det organiserede innovationsmiljø, der eksisterer i sammenhæng med fondens kontorer i København (DTU og Symbion). Investeringsstrategien i SCD er fokuseret på IT, telekommunikation, biotek, pharma og medico.	
Hjemmeside	www.seedcapital.dk	
	Symbion Capital I	
Investeringsstidspunkt	Januar 2001	
Tilsagn	DKK 62,5 mio.	
Andel af ATP PE	0,1 %	
Fondens størrelse	DKK 250 mio.	
Ejerandel	25,0 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Fondens strategi er at investere i de meget tidlige stadier af en virksomheds etablering både indenfor IT og lifescience med udgangspunkt i innovationsmiljøet etableret af Symbion Management. Dette innovationsmiljø trækker som hovedregel ideer og entreprenører fra forskermiljøet på KU, KVL, DFH og Panum.	
Hjemmeside	www.symbion.dk	

Buyout

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Axcel Industriinvestor

Maj 1997

DKK 157 mio.

DKK 1.100 mio.

14,3 %

Nils Johannessen

Axcel investeringsfokus har været mindre til mellemstore danske virksomheder i forbindelse med generationsskifter og ekspansion.

www.axcel.dk



Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Axcel II og Axcel II Management

2000

DKK 377 mio.

DKK 2,4 mia.

15,8 % og 16,6 %

Nils Johannessen

Axcel investeringsfokus er mellemstore danske virksomheder i forbindelse med generationsskifter, afnotering og ekspansion centreret omkring virksomheder med en omsætning fra 0,5 til 2,5 mia. kr.

www.axcel.dk



Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

DKA I P/S

Marts 2006

DKK 86,2 mio.

DKK 1,1 mio.

17,6 %

Nej

Strategien er at afvikle porteføljen af investeringer der ligger udenfor den redefinerede strategi for Dansk Kapitalanlæg gennem en kontrolleret afviklingsproces med henblik på at optimere værdien af porteføljen over en længere årrække.

www.dankap.dk



Investeringstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory Board Sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

DKA II A/S

Marts 2006

 DANSK KAPITALANLÆG

DKK 85,5 mio.

DKK 500 mio.

17,1 %

Nej

Investeringsstrategien består i at foretage opfølgingsinvesteringer i den indskudte portefølje af samt at foretage nye investeringer med henblik på at arbejde med en traditionel leveraged buyout strategi i segmentet af selskaber under de større danske buyout fondes målgruppe.

www.dankap.dk

Investeringstidspunkt
Tilsagn
Ejerandel
Investeringskomite
Investeringsstrategi

Hjemmeside

House of Business Partners A/S

August 2000

Ad hoc

9,6 %

Nils Johannessen

Virksomheden investerer i mindre virksomheder med henblik på at anvende HOB's industrileder netværk til værdiskabelse i porteføljevirkomhederne.

www.ottomoensted.dk

Investeringstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

MezzaninKapital A/S

Februar 1998

DKK 37,2 mio.

DKK 164 mio.

22,7 %

Nej

Selskabets formål er udlån af mezzaninkapital til mindre virksomheder. Forrentningen af lånene er beregnet på en fast og en resultatafhængig rente.

www.mezzaninkapital.dk



Nordic Capital IV	
Investeringsstidspunkt	Juni 2000
Tilsagn	SEK 330 mio.
Fondens størrelse	SEK 6.2 mia.
Ejerandel	5,4 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	Fonden investerer bredt i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for at fonden aktivt kan gennemføre operationelle forbedringer, restrukturerer, konsoliderer, strategisk repositionering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.
Hjemmeside	www.nordiccapital.se

NORDIC CAPITAL

Nordic Mezzanine II	
Investeringsstidspunkt	Januar 2003
Tilsagn	EUR 27,5 mio.
Fondens størrelse	EUR 240 mio.
Ejerandel	11,4 %
Advisory board sæde	Klaus Rühne
Investeringsstrategi	Der forventes foretaget 10–15 investeringer i hovedsageligt skandinaviske transaktioner, men med en udvidelse af investeringsområdet til at dække europæiske virksomheder i Tyskland og tilgrænsende områder. Transaktionerne har typisk en Equity Value på EUR 20-150 mio. Nordic Mezzanine søger at deltage i disse transaktioner primært med fuld deltagelse (lead arranger).
Hjemmeside	www.nordicmezzanine.com

Nordic Mezzanine

Fond-af-fonde

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Investeringsstrategi
 Hjemmeside

Danske PEP I

September 2000

Danske Bank

DKK 1,0 mia.

DKK 4,1 mia.

24,4 %

Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Investeringsstrategi
 Hjemmeside

Danske PEP II EUR

Februar 2002

Danske Bank

EUR 72,1 mio.

EUR 250 mio.

28,9 %

Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Investeringsstrategi
 Hjemmeside

Danske PEP II USD

Februar 2002

Danske Bank

USD 64,8 mio.

USD 225 mio.

28,9 %

Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Danske PEP III EUR

Juni 2006

EUR 75 mio.

 Danske Bank

EUR 304 mio.

24,7 %

Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Danske PEP III USD

Juni 2006

USD 91,7 mio.

 Danske Bank

USD 632 mio.

14,5 %

Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Goldman Sachs PEP 2002

April 2002

USD 250 mio.

USD 1,2 mia.

20,8 %

Fonden er en fond-af-fonde, der har givet tilsagn til private equity fonde i primært USA og Europa indenfor områderne buyout, venture capital, sekundære fonde og derudover foretager direkte investeringer.

www.goldmansachs.com

 Goldman Sachs

Goldman Sachs PEP 2004

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

December 2004

USD 150 mio.

USD 1,1 mia.

13,2 %

Fonden er en fond-af-fonde, der har givet tilsagn til private equity fonde i primært USA og Europa indenfor områderne buyout, venture capital, sekundære fonde og derudover foretager direkte investeringer.

www.goldmansachs.com

**Goldman Sachs PEP 2005**

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

April 2006

USD 150 mio.

USD 1,5 mia.

10,2 %

Fonden er en fond-af-fonde, der har givet tilsagn til private equity fonde i primært USA og Europa indenfor områderne buyout, venture capital, sekundære fonde og derudover foretager direkte investeringer.

www.goldmansachs.com

**Goldman Sachs PEP IX**

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Juni 2007

USD 200 mio.

USD 1.283 mio.




15,6 %

Fonden er en fond-af-fonde, der har givet tilsagn til private equity fonde i primært USA og Europa indenfor områderne buyout, venture capital, sekundære fonde og derudover foretager direkte investeringer. Fonden forventes at øge fokus på emerging markets, især i Asien i GS PEP IX.

www.goldmansachs.com



Direkte investeringer


	Arator A/S	
Investeringsstidspunkt	Oktober 2000	
Tilsagn	DKK 11,9 mio.	
Aktiekapital	DKK 14 mio.	
Ejerandel	15,5 %	
Investeringsstrategi	Virksomhedens forretningsområde er at yde service som patentadvokat for virksomheder og personer om immaterielle rettigheder. Dette udføres fra kontorer i Danmark og Sverige.	
Hjemmeside	www.arator.dk	
	Carl Allers Etablissement A/S, B	
Investeringsstidspunkt	1994	
Tilsagn	DKK 0,1 mio.	
Aktiekapital	DKK 18 mio.	
Ejerandel	0,6 %	
Investeringsstrategi	Udgivelse af ugeblade i Skandinavien og beslægtet virksomhed.	
Hjemmeside	www.aller.dk	
	Dansk Bredbånd A/S	
Investeringsstidspunkt	10/12 2003	
Tilsagn	DKK 24,1 mio.	
Aktiekapital	DKK 170 mio.	
Ejerandel	13,3 %	
Investeringsstrategi	Selskabets strategi er dels selvstændigt og dels igennem et samarbejde med lokale el-distributionsselskaber at tilbyde kunder bredbåndsforbindelse via en optisk fiber forbindelse, hvor der kan opnås hastigheder og datamængder, som er bedre end via det traditionelle kabelnet. Dansk Bredbånd overtog ved selskabets stiftelse Bredbandsbolagets infrastruktur i Danmark.	
Hjemmeside	www.dbnet.dk	

Dansk Erhvervsinvestering A/S (DEI)	
Investeringsår	1984
Oprindelig investering	DKK 27,6 mio.
Aktiekapital	DKK 330 mio.
Ejerandel	8,4 %
Bestyrelsesrepræsentant	Nej
Investeringsstrategi	DEI blev etableret med det formål at øge tilførslen af risikovillig og ansvarlig kapital til danske erhvervsvirksomheder for at fremme produktion, beskæftigelse og eksport. DEI søger at opnå størst mulig risikospredning og et rimeligt afkast på længere sigt. DEI investerer i selskaber inden for produktion, IT/kommunikation og healthcare/bioteknologi.
Hjemmeside	www.dan-erhv.dk




Den Fynske Forskerpark A/S	
Investeringsår	1994
Tilsagn	DKK 0,3 mio.
Aktiekapital	DKK 21 mio.
Ejerandel	1,4 %
Investeringsstrategi	Selskabet driver en forskningspark for små innovative virksomheder i tilknytning til Syddansk Universitet.
Hjemmeside	www.sdu.dk



	DKA I Komplementar A/S	
Investeringsstidspunkt	Marts 2006	
Tilsagn	DKK 0,1 mio.	
Investerings størrelse	DKK 0,5 mio.	
Ejerandel	17,6 %	
Investeringsstrategi	Selskabet er komplementarselskab for DKA I P/S.	
Website	www.dankap.dk	

	KMD, co-investment	
Navn		
Investeringsstidspunkt	December 2008	
Tilsagn	DKK 225m Loan DKK 74,9 mio. Equity	
Investerings størrelse	DKK 1.025 mio.	
Ejerandel	7,4 %	
Investeringsstrategi	KMD udvikler, leverer og driver it-løsninger. Det kommunale marked udgør en betydelig del af virksomhedens aktivitet, men KMD har også fokus på visse segmenter af det danske erhvervs- og statsmarked.	
Web-sted	www.kmd.dk	

	NOVI A/S	
Investeringsstidspunkt	2000	
Tilsagn	DKK 40 mio.	
Ejerandel	17,3 %	
Bestyrelsesrepr.	Jørgen Jensen	
Investeringsstrategi	NOVI investerer i de meget tidlige stadier samt i mere tidlig vækst orienterede virksomheder inden for en bred vifte af teknologi områder omfattende f.eks. diagnostiske produkter, medical devices, software og trådløs teknologier. NOVI driver desuden en forskerpark og var op-rindelig operatør for og investor i Innfond.	
Hjemmeside	www.novi.dk	

	Symbion A/S	
Investeringsstidspunkt	1993	
Tilsagn	DKK 3,2 mio.	
Aktiekapital	DKK 65 mio.	
Ejerandel	4,9 %	
Investeringsstrategi	Drift og ejerskab til forskningsparken Symbion.	
Hjemmeside	www.symbion.dk	

Investerings­tidspunkt
Tilsagn
Aktiekapital
Ejerandel
Hjemmeside

VP Securities A/S

2000
DKK 7,4 mio.
DKK 40 mio.
2,1 %
www.vp.dk



ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

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