

ATP PEP III Årsrapport 2008

atp pep=



ATP Private Equity Partners III K/S

Årsrapport for perioden
1. januar 2008 - 31. december 2008
(2. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den / 2009.

Dirigent



Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners III 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.: 30 81 81 72
Stiftet: 5. september 2007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
2. regnskabsår

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)
Lars Rohde
Lars Damgaard Sørensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 4. februar 2009.

Indhold

INDHOLD	3
HOVED- OG NØGLETAL	4
LEDELSENS BERETNING FOR 2008	6
LEDELSESPÅTEGNING	12
REVISIONSPÅTEGNING	13
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	16
RESULTATOPGØRELSE	18
BALANCE PR. 31. DECEMBER	19
PENGESTRØMSOPGØRELSE	20
NOTER	21
PORTEFØLJEOVERSIGT	26
VENTURE CAPITAL	26
SMALL BUYOUT	28
MID MARKET BUYOUT	31
LARGE BUYOUT	33
SECONDARY	34
CO-INVESTMENTS	35

Hoved- og nøgletal

Hovedtal - ATP Private Equity Partners III K/S (ATP PEP III)

tkr.	2008 1/1-31/12	2007 5/9 - 31/12
Resultatopgørelse:		
Resultat af investeringsvirksomhed	(167.324)	(1.224)
Resultat af ordinær primær drift	(187.195)	(1.322)
Resultat af finansielle poster	348	22
Årets resultat	(187.870)	(1.300)
Balance:		
Balancesum	1.154.909	169.853
Egenkapital	1.123.959	93.977
Pengestrømme:		
Driftsaktivitet	(1.263.206)	(20.612)
Finansieringsaktivitet	1.217.852	95.277
Medarbejdere:		
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere	0*	0*
Nøgletal i %:		
Total Value to Paid In	0,85x	0,99x
Distributed to Paid In	0,02x	0,00x
IRR	-37,39%	-36,96%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

* Der er ingen ansatte i selskabet. Private Equity Advisors ApS (PEA) fungerer som management selskab for fonden.

Nøgletal - ATP Private Equity Partners III K/S (ATP PEP III)¹

IRR (Brutto siden etablering)	-37,4 %
TVPI	0,85 x
DPI	0,02 x
Antal porteføljefonde	27
Co-investeringer	1

Benchmarking pr. 30. juni 2008²

ATP PEP III blev etableret i september 2007 og betegnes som en vintage 2007 fond. Benchmarking foretages på baggrund af data indsamlet af Private Equity Intelligence fra 61 private equity fond-af-fonde med 2007 vintage. Tal for benchmark og ATP PEP III er pr. 30. juni 2008, hvor ATP PEP III havde kaldt 4 % af kapitalgrundlaget, mens medianfonden i benchmark havde kaldt 17 %.

I perioden, mens fondens portefølje af investeringer er under opbygning, er det forventeligt, at IRR er negativ og TVPI er lave-re end 1. Dette skyldes, at ATP PEP III udbetaler kapital til porteføljefondenes investeringer og til porteføljefondenes management fee's tidligt i perioden. Fondenes værditilvækst bliver først synlig på et senere tidspunkt, og distributioner af kapital af betydning til ATP PEP III ventes først at finde sted efter nogle år.

Vintage 2007	Benchmark (median)	ATP PEP III
IRR	Na.	-30,1 %
Total value to paid in	0,94 x	0,89 x
Distributed to paid in (median)	0,00 x	0,04 x

- Multiplerne er opgjort netto til ATP PEP III, dvs. efter betaling af administrationsgebyrer til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger afholdt af ATP PEP III. 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. Residual value to Paid In (RPI): TVPI fratrukket DPI.
- Kilde: The 2009 Fund of Funds Review, Private Equity Intelligence Ltd. 2009. Benchmark data er afkast netto til investorerne i de fond-af-fonde, der indgår i benchmark. Performance data for ATP PEP III er netto til ATP PEP III, men før fradrag af administrationsomkostninger afholdt af ATP PEP III, hvilket i selskabets levetid har udgjort 20 mio. kr. og påvirker multiplerne negativt med 0,013x.

Ledelsens beretning for 2008

Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP III

- Den økonomiske udvikling og prisfald på de børsnoterede aktier påvirkede markedsværdierne af de unoterede selskaber i porteføljefondene i negativ retning.
- Porteføljefondenes adgang til fremmedfinansiering af nye investeringer var begrænset, og vilkårene for denne type finansiering blev forringet.
- ATP PEP III har afgivet yderligere 17 investeringstilsagn til fonde og foretaget en enkelt co-investering på sammenlagt 4,9 mia. kr. i 2008.
- Der blev trukket 1,2 mia. kr. til porteføljefondenes investeringer og administrationsomkostninger i 2008.
- ATP PEP III har foreløbigt tilbagebetalt 27 mio. kr. til ATP. Alle fondens distributioner vedrører 2008.

Hovedaktivitet

ATP PEP III har et investeringstilsagn fra ATP på 11,25 mia. kr. ATP PEP III afgiver primært tilsagn til kapitalfonde i Europa og Nordamerika. ATP PEP III har mandat til at afgive tilsagn til fonde uden for disse hovedmarkeder med op til 5 % af ATP's tilsagn. ATP PEP III har foreløbigt foretaget en enkelt direkte investering i form af en co-investering med en kapitalfond i porteføljen.

Investeringsperioden for ATP PEP III's afgivelse af investeringstilsagn til kapitalfonde vil fortsætte i 2009. Co-investeringer med fonde kan foretages i to år efter, at ATP PEP III ikke længere afgiver investeringstilsagn til fonde.

Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP III er meget langsigtet. ATP PEP III ventes at afgive investeringstilsagn til fonde i en periode på ca. to år. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagnene har fondene normalt en investeringsperiode på 3–5 år til investering i selskaber. Disse selskaber afhændes typisk efter en periode på 3–7 år. Samlet set betyder det, at tidsrummet fra ATP PEP III's første tilsagn til en porteføljefond og indtil salget af den sidste investering i en porteføljefond kan strække sig over ca. 14 år. ATP PEP III er 15 måneder inde i dette forløb.

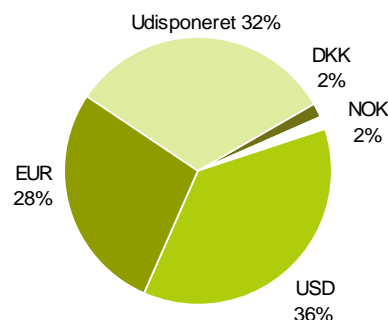
Porteføljens sammensætning

ATP PEP III har afgivet tilsagn på i alt 6,4 mia. kr. Det tilstræbes, at ATP PEP III's portefølje bliver sammensat af fonde med forskellige strategier, der kun i beskedent omfang har overlappende investeringsfokus.

ATP PEP III har afgivet tilsagn til 27 kapitalfonde, der har stærke kompetencer inden for hver deres investeringsstrategi. Enkelte af investeringstilsagnene i porteføljen er erhvervet af andre investorer til gunstige priser (sekundære investeringer).

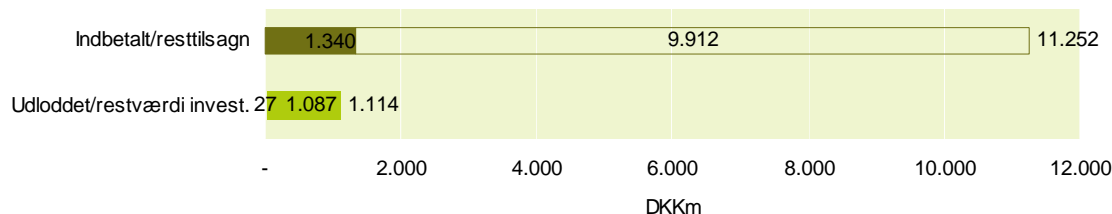
Co-investeringer bliver foretaget med fonde i porteføljen, uden at fondene trækker administrationsgebyrer eller modtager en del af ATP PEP III's afkast af disse investeringer. ATP PEP III har foretaget en enkelt co-investering.

Tilsagn fordelt på valuta

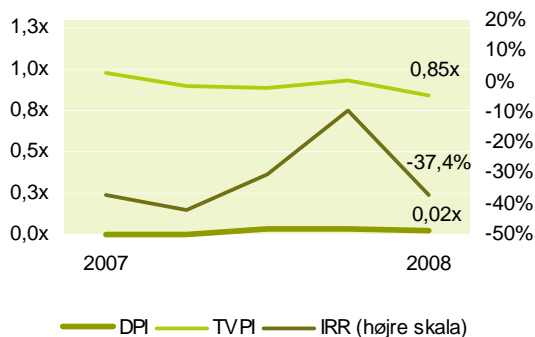


Ovenstående figur viser valutafordeling af kapitaltilsagn til fonde på basis af valutakursen den 31. december 2008. Da en stor del af det samlede tilsagn fra ATP til ATP PEP III endnu er udisponeret, er det for tidligt at påpege om den endelige fordeling af fondens valutaeksponering. Det kan dog forventes at fordelingen af tilsagn til USD-denominerede fonde og til gruppen af europæisk baserede fonde bliver nogenlunde ligelig.

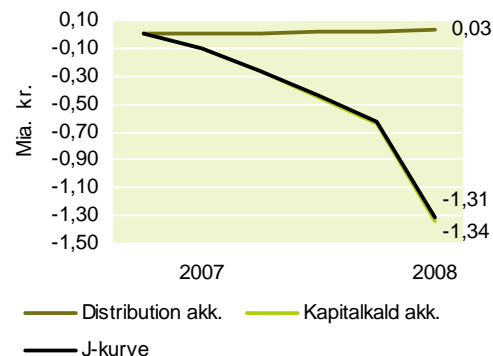
Oversigt over kapitalforholdene



Udvikling i nøgletal



J-kurve



Årets pengestrømme

ATP PEP III's investorer har foretaget indskud på 1,3 mia. kr. siden fondens etablering i september 2007 med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer.

Der er endnu ikke tilbagebetalt kapital af betydning fra investeringer i fonden, hvorfor DPI er tæt på 0. Værdien af porteføljen er som forventet på dette tidspunkt lavere end den indbetalte kapital, da løbende betaling af administrationsomkostninger fratrækkes i værdien. Da værdien af investeringerne derudover generelt blev nedskrevet i 4. kvartal 2008, var den gennemsnitlige forrentning negativ ultimo 2008.

Pengestrømme siden ATP PEP III's etablering

J-kurven illustrerer netto betalingsstrømmen over tid, beregnet som ATP PEP III's udlodninger til investorerne fratrukket ATP PEP III's træk på investeringstilsagnet. J-kurven viser oftest en netto negativ pengestrøm i de første år af en fonds levetid indtil udlodninger til investorer begynder at overstige kapitaltræk på investorer. Det er derfor forventet, at ATP PEP III's j-kurve vil vise værdier lavere end 0 i en række år frem i tiden.

Til orientering var det maksimale træk på ATP's kapitaltilsagn til ATP PEP I 40 % af det samlede kapitaltilsagn, da j-kurven for denne fond bundede ca. fire år efter etableringen af ATP PEP I.

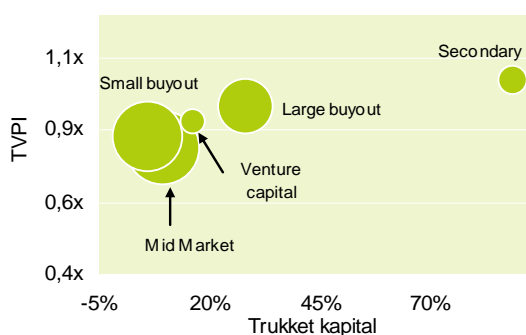
Fondenes vilkår i forbindelse med optagelse af fremmedkapital er blevet yderligere forringet i løbet af især 2. halvår 2008. Det er sandsynligt, at dette vil have en negativ effekt på aktivitetsomfanget og dermed fondenes kapitaltræk i 2009, ligesom det er sandsynligt, at fondene vil afvente en priskorrektion i markedet, før frasalg af selskaber vil blive initieret. På den baggrund forventes en mere behersket udvikling i j-kurven for ATP PEP III, i forhold til hvad der hidtil har været gældende for ATP PEP I og II.



Afkastudvikling

Grafen nedenfor illustrerer på x-aksen, hvor meget kapitalfondene har trukket på investeringstilsagnet fra ATP PEP III. 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 investorerne, da administrationsudgifter m.v. påvirker TVPI negativt. Er værdien over 1, er det et udtryk for, at investorerne har opnået en værdi, som ikke kun neutraliserer administrationsomkostningerne. Cirklernes areal viser de respektive segmenters andel af ATP PEP III's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

Porteføljefondenes udvikling



Siden ATP PEP III's etablering er der afgivet i alt 27 tilsagn til fonde.

Venturefondene (5 fonde) udgør 5 % af de samlede investeringstilsagn. TVPI for segmentet er 0,88x. Venturefondenes investeringer vil i en række år endnu fortsat være under opbygning. På nuværende tidspunkt har fondene således investeret 16 % af investeringstilsagnene. Venturefondenes værdiskabelse ses oftest først, når fondenes investeringer realiseres. Det har en yderligere negativ effekt på TVPI for venturefonde, at der i investeringsperioden typisk betales relativt høje administrationsomkostninger i forhold til den forvaltede kapital til disse fonde. Tabellen nedenfor viser, at de bogførte værdier af de 5 venturefonde ligger i intervallet 0,76x – 1,00x i forhold til den indbetalte kapital.

*Segment	Enterprise Value EURm
Small buyout	0-249
Mid market buyout	250-999
Large buyout	1000+

Small buyout fondene (9 fonde) udgør foreløbigt 32 % af de afgivne tilsagn og fondene har trukket 6 % af ATP PEP III's investeringstilsagn. TVPI for segmentet viser et gennemsnit på 0,83x. Der er dog tale om et bredt interval fra 0,39x – 1,00x. TVPI på 0,39x for en enkelt af fondene i porteføljen er beregnet på baggrund af et kapitaltræk fra fonden på 2 % af tilsagnet.

Tilsagn til 6 mid market fonde udgør 35 % af de samlede tilsagn. Fondene har i gennemsnit trukket 10 % på deres tilsagn. Den gennemsnitlige TVPI for segmentet er 0,79x, og TVPI for fondene i segmentet ligger i intervallet 0,59x – 1,01x.

Large buyout segmentet består af 3 fonde med et samlet tilsagn på 21 % af ATP PEP III's samlede tilsagn. De 3 fonde har sammenlagt trukket 28 % på deres investeringstilsagn. TVPI for segmentet er et gennemsnit på 0,93x.

Secondary segmentet på 6 % af de samlede tilsagn består af tilsagn til 2 fonde i large buyout kategorien og et tilsagn til en fond i small buyout kategorien. Fondene har i gennemsnit trukket 89 % af deres tilsagn. De sekundære positioner er erhvervet med en betydelig rabat i forhold til de bogførte værdier af fondene. TVPI for segmentet er 1,02x.

Indtil videre indgår en enkelt co-investering i ATP PEP III's portefølje.

Ved årets udgang var der 34 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen, mod 17 ultimo 2007.

Tabellen nedenfor viser intervallerne for fondenes TVPI fordelt på de enkelte kategorier af kapitalfonde. Da de fleste af fondene ikke er nået langt i deres investeringsaktivitet, er TVPI i de fleste tilfælde tæt på 1. Den faldende USD- og GBP-kurs har dog haft en negativ effekt på de fonde, som er denomineret i henholdsvis USD og GBP.

Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,76x	1,00x
Small buyout	0,39x	1,00x
Mid market buyout	0,59x	1,01x
Large buyout	0,91x	0,96x
Secondary	0,96x	1,11x

Årets resultat

Årets resultat var på -188 mio. kr. Dette er væsentligt lavere end forventningen om et resultat på niveau med resultatet på -1,3 mio. kr. i 2007. Resultatet for 2008 sammensætter sig således:

Årets resultat 2008

Mio. kr.	
Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(68,8)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	(59,0)
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(20,6)
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(59,3)
Renter/udbytter/realiserede avancer	20,9
Resultat før skat	(186,8)
Skat	(1,0)
Årets resultat	(187,8)

De fleste af fondene i porteføljen har påbegyndt deres investeringsaktivitet og trækker derfor kapital til management fees. Det er derfor ikke overraskende, at management fee og administrationsomkostninger er vokset i forhold til i 2007 (0,1 mio. kr.).

Da porteføljen har været under kraftig opbygning i 2008, har den månedlige afdækning af valuta ikke løbende matchet porteføljen af aktiver 100 %. Dette har som følge af den faldende USD og GBP medført et netto tab på valutakursregulering og afdækning på -59 mio. kr. i 2008. Fra 2009 vil afdækningen kunne foretages med hyppigere intervaller, hvilket bør begrænse effekten af valutakursudsving.

Som følge af nedgangen i konjunkturerne og den afledte effekt på prisfastsættelsen i markedet, er investeringsporteføljen justeret ned i værdi med -59 mio. kr.

Renter, udbytter og avancer distribueret fra porteføljefondene udgjorde dog positive 21 mio. kr.

Balancen

Selskabets aktiver udgjorde ultimo året 1,2 mia. kr. mod 0,2 mia. kr. ultimo 2007. Balancen ventes at øge kraftigt i de kommende år, i takt med, at porteføljefondene foretager nye investeringer.

Værdien af investeringerne

Ved årets afslutning var værdien af de samlede investeringer 1.086 mio. kr. mod 95 mio. kr. ultimo 2007.

Der knytter sig en særlig risiko til måling af værdien af ikke børs-noterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egne fair value værdiansættelser, hvis de rapporterer i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I ganske få tilfælde foretages målingen af dagsværdierne ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager udgangspunkt i prisfastsættelse i de seneste markedstransaktioner i lignende selskaber (på baggrund af data indhentet fra Standard & Poors).

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

ATP PEP III overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende kapitalfondenes 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 PEP III er repræsenteret i advisory boards på 18 af de 27 porteføljefonde.



Investeringsrisici

Det tilstræbes, at der opnås en tilstrækkelig diversificering af ATP PEP III's portefølje ved at afgive fastlagte størrelser af tilsagn til en bred vifte af kapitalfondstyper. Der afgives tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde med høj risiko som venturefonde, mens der til buyout fonde med noget lavere risiko er afgivet tilsagn på typisk 150-750 mio. kr.

Valutarisici

Investeringerne er foretaget i DKK, NOK, EUR og USD, 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 kun risici på aktuelle positioner og ikke på uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene. Eksponeringen i USD og NOK afdækkes månedligt med 100 pct.

Det har særlig betydning, at PEA danner sig et klart billede af dagsværdien af de underliggende aktiver med henblik på at kunne afdække valutarisikoen på et så præcist niveau som muligt.

Konsekvenserne af en ændring af kursen på USD for aktuelle investeringer og resttilsagn fremgår af nedenstående tabel.

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

USD Konsekvensanalyse

Konsekvens i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	7.065	32.488

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminforretninger. Der er 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 og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt amerikansk pengeinstitut. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP III's investeringer foretages hovedsagligt gennem kapitalfonde 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 varetaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Organisation og selskabsledelse

Private Equity Advisors ApS (PEA) er et management selskab, som rådgiver kapitalfondene 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 Susanne Forsingdal og Torben Vangstrup.

PEA havde ved udgangen af året i alt 18 medarbejdere placeret i København og New York.

Kontoret i New York ledes af Klaus Rühne og havde ved udgangen af 2008 derudover 4 medarbejdere.

Kontoret i København ledes af Torben Vangstrup og Susanne Forsingdal. Kontoret havde ultimo 2008 derudover 11 medarbejdere.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen træffer som udgangspunkt afgørelser ved simpelt flertal. Kommanditisterne og komplementaren har stemmeret på generalforsamlingen i forhold til det afgivne kapitaltilsagn. 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 managementaftalen. Bestyrelsen holder 4–6 møder årligt, herunder ét møde hvert kvartal til godkendelse af kvartalsrapporteringen.

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.

ATP PEP III's investorer

ATP er kommanditist. Komplementaren, ATP PEP GP III ApS ejes af nuværende og tidligere medarbejdere i ATP PEP og PEA.

Investering i komplementarselskabet

Det er kommanditistens ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og kommanditisten – især på langt sigt. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere og ledende medarbejdere i managementselskabet er forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere tilbydes at erhverve anparten. Anparten i komplementarselskabet erhverves ved kontant betaling.

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

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten, hvis denne har opnået en minimumsforretning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 9.

Forventninger til 2009

Det er forventeligt, at resultatet for 2009 bliver bedre end resultatet for 2008. Resultatet ventes dog at blive svagt i forhold til, hvad der kunne forventes under mere normale markedsbetingelser.

De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2009, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er yderst vanskelige at forudsige. Varigheden af den aktuelle recession og kreditkrise vil kunne få væsentlig indflydelse på private equity aktiviteten. Kapitalfondene forventes generelt at have svære betingelser for at foretage realiseringer af selskaber i 2009.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og Private Equity Advisors ApS har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for ATP Private Equity Partners III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. januar 2009

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Susanne Forsingdal

Bestyrelse:

Bjarne Graven Larsen
formand

Lars Rohde

Lars Damgaard Sørensen

Revisionspåtegning

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners III K/S for regnskabsåret 2008. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

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 årsrapporten 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 årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Hillerød, den 27. januar 2009

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til investorerne i ATP Private Equity Partners III K/S

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners III K/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, 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, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

København, den 27. januar 2009
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor



ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners III K/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Kommanditselskabet er ikke selvstændig skattepligtig, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og kompletmentarens skattepligtige indkomst.

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.

Inventar og edb-anlæg aktiveres og afskrives lineært over den forventede brugstid, der strækker sig over to til fem år. Aktiver med en anskaffelsværdi på under 100.000 kr. pr. enhed omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 nettorealisationsværdi.

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

Distributed to Paid In :

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR :

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Resultatopgørelse

ATP PEP III

tkr.	Note	2008 1/1–31/12	2007 5/9–31/12
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		(802)	-
Udbytter og udlodninger		15.680	-
Renter og udbytter i alt		14.878	-
Kursgevinster og - tab			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	(182.202)	(1.224)
Kursgevinster og - tab i alt		(182.202)	(1.224)
Resultat af investeringsvirksomhed			
		(167.324)	(1.224)
Administrationsomkostninger	2	(19.871)	(98)
Resultat af ordinær primær drift		(187.195)	(1.322)
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		348	22
Resultat før skat		(186.847)	(1.300)
Skat		(1.023)	-
Årets resultat		(187.870)	(1.300)
Resultatdisponering:			
Årets resultat		(187.870)	(1.300)
Overført til egenkapitalen		(187.870)	(1.300)

Balance pr. 31. december

ATP PEP III

tkr.	Note	2008 1/1–31/12	2007 5/9–31/12
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associeret virksomhed			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	1.086.462	95.188
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.086.462	95.188
Anlægsaktiver i alt		1.086.462	95.188
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender	4	39.136	74.665
Likvide beholdninger		29.311	74.665
Omsætningsaktiver i alt		68.447	74.665
AKTIVER I ALT		1.154.909	169.853
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		1.313.129	95.277
Overført resultat		(189.169)	(1.300)
Egenkapital i alt	5	1.123.959	93.977
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	25
Gæld til tilknyttede virksomheder		34	74.554
Anden gæld	6	30.888	1.297
Kortfristet gæld i alt		30.948	75.876
Gæld i alt		30.948	75.876
Passiver i alt		1.154.908	169.853
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Fordeling af anparter i komplementar	9		

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP III

tkr.	2008 1/1–31/12	2007 5/9–31/12
Indbetalinger til investeringsfællesskaber	(1.134.618)	(96.407)
Udlodninger fra investeringsfællesskaber	31.600	-
Pengestrøm fra renter og udbytter	14.878	-
Renter af likvide beholdninger	348	22
Realiserede valutakursgevinster og – tab	(4.411)	(4)
Administrationsomkostninger	(19.871)	(98)
Ændring i driftskapital	<u>(151.132)</u>	<u>75.875</u>
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	<u>(1.263.206)</u>	<u>(20.612)</u>
Kontante indskud fra investorer	1.244.947	95.277
Udlodning til investorer	<u>(27.095)</u>	<u>-</u>
Pengestrøm fra finansiering	<u>1.217.852</u>	<u>95.277</u>
Ændring i likvider	(45.354)	74.665
Likvider 1. januar	<u>74.665</u>	<u>-</u>
Likvider 31. december	<u>29.311</u>	<u>74.665</u>

Noter

tkr.	2008	2007
1 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	5.838	-
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	226	-
Urealiserede kursgevinster, investeringer	0	-
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	25.328	7
	<u>31.392</u>	<u>7</u>
Kursgevinster i alt		
Realiserede kurstab, investeringer	(109)	-
Realiserede valutakurstab, investeringer	(835)	-
Urealiserede kurstab, investeringer	(128.922)	(0)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(13.271)	(1.226)
Valutakurstab, terminsforretninger	(66.045)	
Valutakurstab pengekonti	(4.412)	(4)
	<u>(213.594)</u>	<u>(1.230)</u>
Kurstab i alt		
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	<u>(182.202)</u>	<u>(1.224)</u>
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet.		
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	96.407	-
Tilgang i året	1.134.618	96.407
Afgang i året	(26.480)	-
	<u>1.204.545</u>	<u>96.407</u>
Anskaffelsessum pr. 31. december		
Nedskrivninger primo	(1.226)	-
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	1.162	
Årets nedskrivninger	(123.475)	(1.226)
	<u>(123.539)</u>	<u>(1.226)</u>
Nedskrivninger pr. 31. december		
Opskrivninger primo	7	-
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(6)	-
Årets opskrivninger	5.455	7
	<u>5.456</u>	<u>7</u>
Opskrivninger pr. 31. december		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>1.086.462</u>	<u>95.188</u>

tkr.	2008	2007
4 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	35.870	-
Tilgodehavende udbytteskat	3.266	-
	<u>39.136</u>	<u>-</u>
5 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	95.277	-
Tegnet og indbetalt i året	1.244.947	95.277
Udloddet i året	(27.095)	-
	<u>1.313.129</u>	<u>95.277</u>
Overført resultat:		
Overført primo	(1.300)	-
Overført resultat for perioden	(187.870)	(1.300)
	<u>(189.170)</u>	<u>(1.300)</u>
Egenkapital i alt	<u>1.123.959</u>	<u>93.977</u>
I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetale op til tkr. 11.252.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.		
Pr. 31. december udgør investorerne resterende tilsagn tkr.	<u>9.911.776</u>	<u>11.156.723</u>
Ændringer i indskud de sidste 2 år:		
Tegnet og indbetalt 2007	95.277	
Tegnet og indbetalt 2008	1.244.947	
Udloddet i 2008	(27.095)	
	<u>1.313.129</u>	
6 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	30.150	1.297
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	738	-
	<u>30.888</u>	<u>1.297</u>
7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>6.347.651</u>	<u>2.728.584</u>

tkr.	2008	2007
8 Nærtstående parter		
A) Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Kongens Vænge 8 3400 Hillerød	Ejer 99,984%	Ejer 99,984%
Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk .		
ATP PEP GP III ApS Sjæleboderne 2, 1. sal 1122 København K	Ejer 0,016%	Ejer 0,016%
Private Equity Advisors ApS	Køb 19.617	Køb 0

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

9 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP III ApS

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	05-09-2007	359.625	71.925,0	5
Ledende medarbejdere	05-09-2007	179.813	35.962,5	5
Øvrige medarbejdere	05-09-2007	477.565	95.513,0	5
Ufordelt	05-09-2007	170.498	34.099,5	5

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.	Optjening Optjening af 85 % på 4,25 år
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,89%	Optjening af rest indtil 2017
Carried interest	1,75%	

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP III K/S i % p.a.	Mio. kr. (2007 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,00
10	14	0,12
12	28	0,25
15	51	0,45
21	100	0,89
25	100	0,89

Kommentarer

ATP PEP GP III ApS har en anpartskapital fordelt på 237.500 stk. anparter af kr. 1. Komplementaren, ATP PEP GP III ApS modtager et skævdelingsbeløb ved afkast i kommanditselskabet over 8 % p.a. Der er etableret et absolut loft over værdien af carried interest programmet svarende til 0,89 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners III K/S svarende til 100,1 mio.kr., beregnet i 2007 kroner. Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP GP III ApS med 1,75 % indtil skævdelingsloftet nås. Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Forudsætningen for beregningen er et commitment fra ATP på 11,25 mia. kr.



Porteføljeoversigt

Venture Capital

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Clarus II

Februar 2008
USD 15,0 mio.
0,71 %
USD 697 mio.
2,15 %
Klaus Rühne



Pharma og biotech venture investeringer på tidlige såvel som sene stadier. Det er et spin out fra en anden venture fond tilbage i 2005, hvor fem partnere rejste fond 1.

www.clarusventures.com

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Delphi VIII

Maj 2008
USD 1,5 mio.
0,07 %
USD 300 mio.
0,50 %
Nej



Primært inden for early stage medical device og biopharma. Fonden er velkendt i Silicon Valley som en række partnere med stærke operationelle kompetencer.

www.delphiventures.com

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside



IVP XII

September 2007
USD 5,0 mio.
0,24 %
USD 606 mio.
0,83 %
Nej



Fonden investerer i de sene stadier i teknologi virksomheder i Nordamerika dels hvor virksomheder er skabt af andre tidligt stadie venturefonde eller mere modne virksomheder, hvor nogle ejere ønsker at sælge før en børsnotering.

www.ivp.com

	New leaf II	
Investerings tidspunkt	Oktober 2007	
Tilsagn	USD 20,0 mio.	
Andel af ATP PEP III	0,95 %	
Fondens størrelse	USD 457 mio.	
Ejerandel	4,38 %	
Advisory board sæde	Klaus Rühne	
Investeringsstrategi	Fonden var oprindelig health care teamet fra Sprout, der spandt ud i 2005 og skabte New Leaf. Investeringsstrategien er den samme som i fond I, dvs. fokus på det tidlige stadie og sene stadie investeringer inden for biotek samt medical device ud fra kon托er i Silicon Vally og New York.	
Hjemmeside	www.nlvpartners.com	
	Onset Venture Partners VI	
Investerings tidspunkt	September 2008	
Tilsagn	USD 25 mio.	
Andel af ATP PEP III	1,19 %	
Fondens størrelse	USD 186 mio.	
Ejerandel	13,42%	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Onset Venture Partners er en venture fond, der primært investerer på tidlige stadier i selskaber inden for software, kommunikation og netværk samt life science sektorerne. Værdiskabelsen er et resultat af fondens fokusering på mentor rollen samt involvering i selskabernes første leveår i udviklingen af forretningsmodellen.	
Hjemmeside	www.onset.com	

Small Buyout

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Brazos Private Equity Fund III

Juli 2008
USD 50 mio
2,38 %
USD 714 mio.
7,00 %
Søren Brøndum Andersen



Brazos er en Dallas-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder indenfor industri, service og distribution. Det geografiske fokus er hovedsageligt på det sydvestlige USA.

www.brazosinv.com

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Herkules Private Equity III

Juni 2008
NOK 240 mio.
1,63 %
NOK 6,008 mia.
3,99 %
Søren Brøndum Andersen



Herkules er en Oslo-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore norske og nordiske virksomheder indenfor service og industri generelt.

www.herkulescapital.no

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

HitecVision V

Marts 2008
USD 40 mio.
1,90 %
USD 816 mio.
4,90 %
Søren Brøndum Andersen



HitecVision er en norsk vækstkapital og buyout fond med fokus på service og udvindingsvirksomheder indenfor olie- og gasindustrien. Fonden har hovedkontor i Stavanger, samt yderligere kontorer i Oslo, Aberdeen og Houston.

www.hitecvision.com

	Innova Capital V	
Investeringsstidspunkt	November 2008	
Tilsagn	EUR 20 mio.	
Andel af ATP PEP III	1,33%	
Fondens størrelse	Hard Cap €450m – Fonden er endnu ikke lukket	
Ejerandel	Ukendt	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Innova Capital er en af de mest erfarne kapitalfonde i Polen samt Østeuropa, hvor selskabet har foretaget investeringer siden midt 90'erne. Strategien har gradvis udviklet sig fra startende med fokus på venture capital til den nuværende strategi mod opkøb af mellemstore vækstvirksomheder i Østeuropa. Innova vil fortsætte med at være sektorfokuseret på servicevirksomheder og kommercielle produktionsvirksomheder. Innova er baseret i Warszawa.	
Hjemmeside	www.innovacap.com	
	InvestIndustrial IV	
Investeringsstidspunkt	December 2007	
Tilsagn	EUR 50 mio.	
Andel af ATP PEP III	3,31 %	
Fondens størrelse	EUR 1,0 mia.	
Ejerandel	5,0 %	
Advisory board sæde	Christian Raaby Brønden	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i sydeuropæiske mellemstore virksomheder med Enterprise Value mellem EUR 75-350 m. Strategien er fokuseret omkring erhvervelse af kontrollerende ejerandele i virksomheder med en stærk markedspostion, konkurrencedygtige produkter og en stærk ledelse. Fonden investerer typisk i løsningen af generations-skifte-problematikker, hvor der sker en overgang fra familievirksomhed til en mere professionelt drevet virksomhed.	
Hjemmeside	www.investindustrial.com	
	Pfingsten IV	
Investeringsstidspunkt	April 2008	
Tilsagn	USD 60 mio.	
Andel af ATP PEP III	2,86 %	
Fondens størrelse	USD 525 mio.	
Ejerandel	11,43 %	
Advisory board sæde	Noman Mushtaq	
Investeringsstrategi	Pfingsten IV will make control investments and expect to make 15+ platform investments with additional add-ons as part of buy and build model. Typical equity contribution will range anywhere from USD 10-40m, consequently the EV range of USD 20-100m. The fund will continue to focus on investing in niche manufacturing, distribution and business services companies.	
Hjemmeside	www.pfingstenpartners.com	

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Polaris Private Equity III

November 2008

DKK 186 mio.

1,65 %

Hard cap €400 – Fonden er endnu ikke lukket

Ukendt

Ja

Polaris Private Equity fokuserer på investeringer i danske og svenske virksomheder med et stærkt potentiale for vækst. Polaris søger kontrollerende ejerandele i mellemstore virksomheder med en gældfri værdi mellem €40-€100 millioner og forventer at foretage 10-15 investeringer. Polaris er ikke en sektorfokuseret fond men har traditionelt mest investeret i service- og industrivirksomheder. Polaris er baseret i København.

www.polarisequity.dk



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

ProA Capital

December 2007

EUR 25 mio.

1,65 %

EUR 251 mio.

9,96 %

Søren Brøndum Andersen

ProA er en Madrid-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre servicevirksomheder i Spanien, typisk i forbindelse med generationsskifte.

www.proacapital.com



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP III
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Waterland IV

June 2008

EUR 75 mio.

4,96 %

EUR 800 mio.

9,38 %

Torben Vangstrup




Waterland er en hollandsk mid-market buyout fond. Det investeringsmæssige fokus er virksomheder med en omsætning på EUR 10-150 mio., hvor fonden kan investere EUR 5-15 mio. Virksomhederne er beliggende i "Rhineland" og tilhører en af følgende temaer: "outsourcing and efficiency", bæredygtighed, den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fonden er typisk majoritetsinvestor.

www.waterland.nu






	Mid Europa III	
Investeringstidspunkt	Oktober 2007	
Tilsagn	EUR 25 mio.	MIDEUROPA PARTNERS
Andel af ATP PEP III	1,65 %	
Fondens størrelse	EUR 1,5 mia.	
Ejerandel	1,63 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Mid Europa er en buyout fond med fokus på investeringer i CEE regionen. Fonden ventes at gennemføre 10-15 transaktioner i selskaber med et egenkapitalbehov i størrelsen €25-200 mio. Teamet er placeret på kontorer i henholdsvis London (10), Warszawa (5) og Budapest (3) og omfatter 14 forskellige nationaliteter.	
Hjemmeside	www.mideuropa.com	
	Nordic Capital VII	
Investeringstidspunkt	December 2007	
Tilsagn	EUR 100 mio.	NORDIC CAPITAL
Andel af ATP PEP III	6,62 %	
Fondens størrelse	EUR 4,2 mia.	
Ejerandel	2,36 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for aktivt at gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering, strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.	
Hjemmeside	www.nordiccapital.com	
	Odyssey IV	
Investeringstidspunkt	December 2008	ODYSSEY INVESTMENT PARTNERS, LLC
Tilsagn	USD 50 mio.	
Andel af ATP PEP III	2,4 %	
Fondens størrelse	Fonden er endnu ikke lukket	
Ejerandel	na.	
Advisory board sæde	Endnu ikke afgjort	
Investeringsstrategi	Odyssey IV vil foretage kontrol investeringer i amerikanske mid market selskaber med EBITDA i omegnen af \$20-80m. Odyssey har stærk fokus på operationelle forbedringer i porteføljeselskaberne og tager en aktiv rolle i værdiskabelsen. Odyssey er opportunistisk i forhold til sektorer, men har stor erfaring inden for bl.a. flyindustrien, udlejningsvirksomheder og forsikring. Derudover foretager fonden tema baserede investeringer.	
Hjemmeside	www.odysseyinvestment.com	


Large buyout

	Apollo VII	
Investeringstidspunkt	September 2007	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP III	4,76 %	
Fondens størrelse	USD 14,2 mia	
Ejerandel	0,70%	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	<p>Apollo er en amerikansk sektorfokuseret buyout fond med kontorer i NY, LA og London med fokus på investeringer i selskaber i USA og EU med et egenkapitalinvesteringsbehov på USD 600-800 mio. Apollo har dog mulighed for at gå uden for de førnævnte geografier. Apollo har siden starten i 1990 foretaget buyouts via 3 forskellige modeller; klassiske buyouts, corporate partner buyouts, og distressed buyouts.</p>	
Hjemmeside	www.apolloalternativeassets.com	
	First Reserve XII	
Investeringstidspunkt	Oktober 2008	
Tilsagn	USD 95 mio.	
Andel af ATP PEP III	4,52 %	
Fondens størrelse	USD 9 mia.	
Ejerandel	1,06 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	<p>Fonden investerer i sektorer der leverer services eller kapitalgoder til energisektoren samt alternativ energi eller virksomheder direkte involveret i denne sektor med global fokus.</p>	
Hjemmeside	www.frcorp.com	
	LS Power II	
Investeringstidspunkt	Oktober 2006	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP III	4,76 %	
Fondens størrelse	USD 3,085 mia.	
Ejerandel	3,24 %	
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen	
Investeringsstrategi	<p>LS Power Equity Partners er en New York-baseret buyout fond med fokus på investeringer i gas- og kulfyrede elkraftværker og relaterede aktiver i Nordamerika. LS Power har yderligere aktiviteter indenfor rådgivning og udvikling. Herudover forvalter LS Power en selvstændig hedge fund</p>	
Hjemmeside	www.lspower.com	

Secondary

Investeringstidspunkt	December 2007	
Tilsagn	USD 34,2 mio.	
Andel af ATP PEP III	1,27 %	
Fondens størrelse	USD 146 mio.	
Ejerandel	17,81 %	
Advisory board sæde	Christian Raaby Brønden	
Investeringsstrategi	Investeringer i vækstorienterede virksomheder primært med relation til produktionsteknologi eller produktionsprocesser. Virksomheden vil normalt have en omsætning mellem USD 5–50 m og Inverness investerer typisk USD 5–15m per virksomhed.	
Hjemmeside	www.invernessgraham.com	
Providence V secondary		
Investeringstidspunkt	Juni 2008	
Tilsagn	USD 10 mio.	
Andel af ATP PEP III	0,48 %	
Fondens størrelse	USD 4,25 mia.	
Ejerandel	0,24 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Fokus på større transaktioner inden for telekommunikations- og mediebranchen, hvilket vil sige selskaber typisk med egenkapital-værdi på \$ 100-400 mio. Værdiskabelsen består primært i at være med til at lede enten en strategisk refokusering eller en vækststrategi, finansiering af akquisitionen og udvikling af ledelsesteams.	
Hjemmeside	www.provequity.com	
Lindsay Goldberg I (secondary)		
Investeringstidspunkt	December 2008	
Tilsagn	USD 50 mio	
Andel af ATP PEP III	2,38 %	
Fondens størrelse	USD 2.042 mio.	
Ejerandel	2,38 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i traditionelle og etablerede industrier i midt-markedet, hvor virksomhederne kan vokse på baggrund af en buy and build strategi, og hvor fokus også er på at have den kompetent ledelse samt at der gennemføres vækstorienteret incitamentsprogram. Fonden udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familieejede virksomheder i USA.	
Hjemmeside	www.lindsaygoldberglc.com	

Co-Investments

	Falcon II Co-investment LP (Co-investering med MidEuropa III)
Investerings Tidspunkt	November 2008
Tilsagn	EUR 10 mio. 
Andel af ATP PEP III	0,66 %
Investeringsstørrelse i alt	EUR 375 mio.
Ejerandel	1 %
Forretningsområde	Falcon ejer 40% af T-Mobile Czech Republic (TMCZ) og 100% af Ceske Radiokomunikace (CRa). T-Mobile Czech Republic (TMCZ) er blandt de førende mobiloperatører i Tjekkiet, mens CRa er den ledende spiller i Tjekkiet på markedet for sendestationer og sendemaster til brug for udsendelse af radio og TV signaler.
Hjemmeside	www.t-mobile.cz / www.radiokomunikace.cz

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