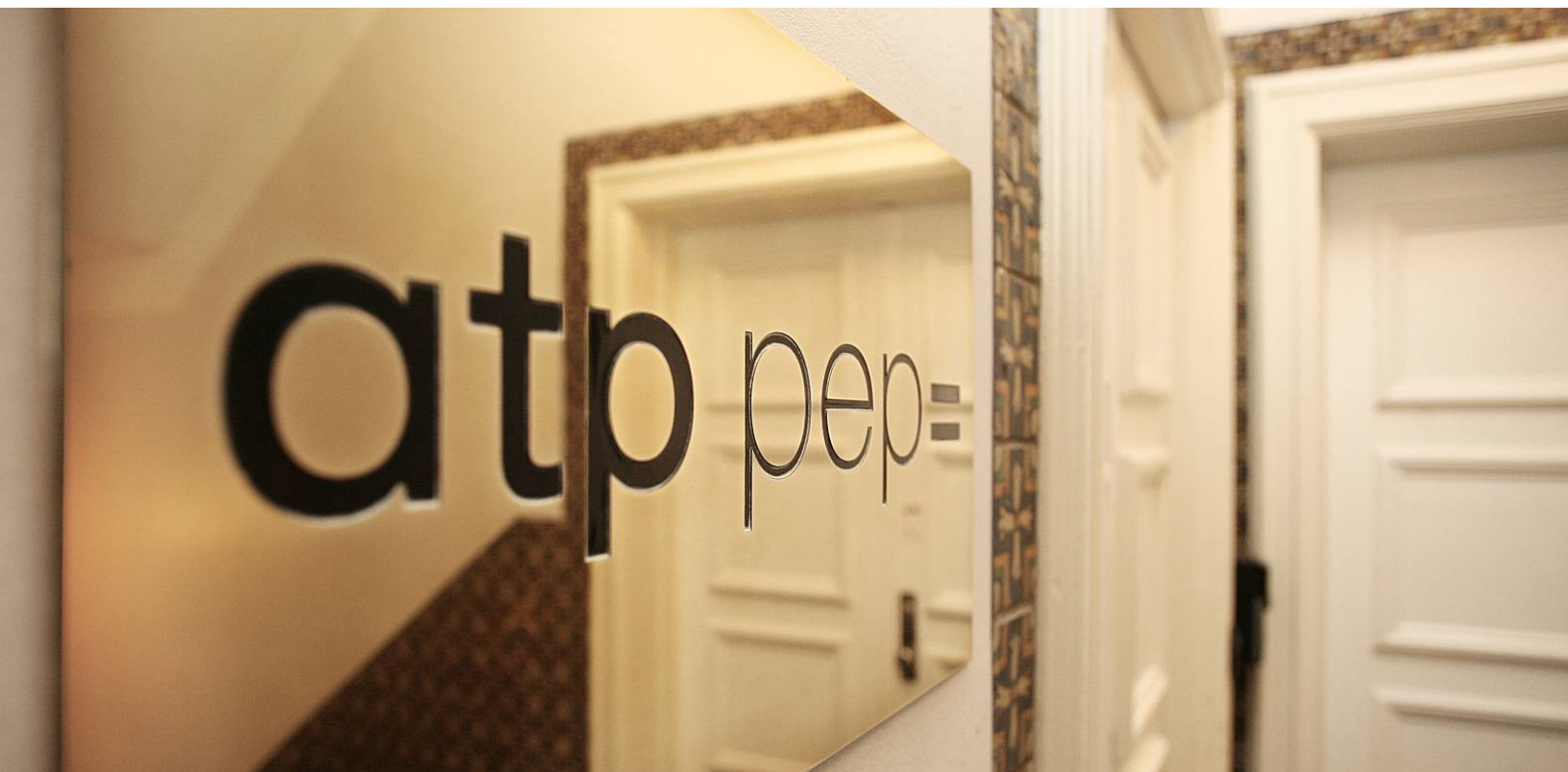


ATP PE Årsrapport 2008

atp pep=



ATP Private Equity K/S

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den / 2009.

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
3. regnskabsår

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)
Lars Röhde
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	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.	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12	2006 1/1-31/12	2005* 1/1-31/12	2004* 1/1-31/12
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	(215.197)	562.504	578.089	464.830	115.907
Resultat af ordinær primær drift	(222.675)	555.041	573.495	458.863	110.288
Resultat af finansielle poster	3.018	2.905	4.789	6.480	4.549
Årets resultat	(225.585)	557.678	583.173	465.343	114.837
Balance:					
Balancesum	4.653.621	4.995.043	4.120.313	2.621.360	2.411.010
Egenkapital	4.428.419	4.835.899	4.111.707	2.607.639	2.390.422
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	73.915	(79.777)	(1.076.975)	294.849	(88.145)
Finansieringsaktivitet	(181.895)	166.514	920.895	(248.126)	29.086
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**	17	15	13
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,19x	1,18x	1,15x	na.	na.
Distributed to Paid In	0,49x	0,35x	0,35x	na.	na.
IRR	8,34%	16,12%	18,79%	na.	na.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

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

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

IRR (Brutto siden etablering)	8,34 %
TVPI	1,19 x
DPI	0,49 x
Antal portefølje fond-af-fonde	9
Antal porteføljefonde	20
Antal selskaber	15

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.

Ledelsens beretning for 2008

Årets vigtigste begivenheder i ATP PE

- Den økonomiske udvikling og prisfald på de børsnoterede aktier påvirkede markedsværdierne af de unoterede selskaber i porteføljefondene i negativ retning.
- I årets løb har ATP foretaget udbetaling til porteføljefondenes investeringer på 1.051 mio. kr. (2007: 1.479 mio. kr.)
- ATP modtog udlodninger på i alt 1.089 mio. kr. fra ATP PE i 2008 (2007: 1.327 mio. kr.).
- ATP PE afgav ikke nye investeringstilsagn til fond-af-fonde i 2008.

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 investeringsportefølje 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.

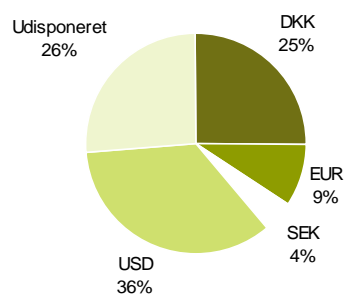
Investering via en fond-af-fonde som ATP PE er meget langsigtet. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagn fra ATP PE har fondene en periode på normalt 3 til 5 år til investering i fonde eller selskaber. Fondene i porteføljen har som regel en levetid på op til 12 år, mens fond-af-fondene 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. Investeringer direkte i fonde vil primært ske i andre ATP PEP fonde.

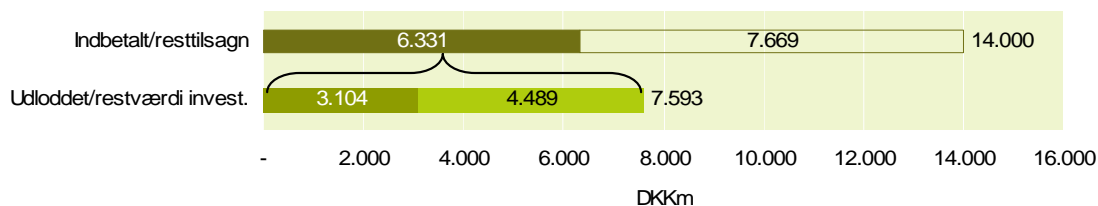
ATP PE har afgivet tilsagn til to familier af fond-af-fonde forvaltet af Danske Private Equity og Goldman Sachs. Denne del af porteføljen er opbygget siden 2000 og udvikler sig tilfredsstillende. Investeringerne repræsenterer langsigtede og diversificerede porteføljer af investeringer.

Tilsagn fordelt på valuta



Ovenstående figur viser valutaforholdningen af de oprindelige kapitaltilsagn til fonde og investeringer på basis af valutakursen den 31. december 2008. 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, der indeholder eksponering mod europæiske valutaer.

Oversigt over kapitalforholdene



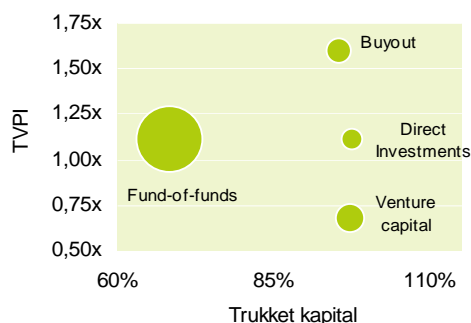
Afkastudvikling

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

De direkte investeringer, som ATP PE har i porteføljen, afvikles i takt med de indgåede investeringsaftalers udløb.

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 investorerne, idet 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. Cirklerens areal viser de respektive segmenters andel af ATP PE's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

Porteføljefondenes udvikling



De fleste af de 12 venturefonde i porteføljen har foretaget deres investeringer i en meget svær periode (1999–2001). I nogle tilfælde må det erkendes, at afkastene heraf ikke kan ventes at blive tilfredsstillende. Samlet set var TVPI af investeringerne i venturefonde 0,67x ultimo 2008. En enkelt fond i segmentet er skrevet ned til 0 i værdi, mens fonden med den højeste værdiansættelse ultimo 2008 havde en TVPI på 1,38x.

De fleste tilsagn til buyout fondene er foretaget for 6 til 9 år siden. Fondene er derfor stort set fuldt investerede og i flere tilfælde også afviklede med tilfredsstillende resultater til følge. TVPI i gennemsnit for de 8 buyout fonde udgjorde 1,60x ultimo 2008. TVPI for de enkelte fonde i segmentet ligger i intervallet 0,67x – 2,15x.

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 65 % 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 68 % på deres kapitaltilsagn. TVPI for segmentet var i gennemsnit 1,11x ultimo 2008.

Som det fremgår af figuren i venstre spalte, er det de direkte investeringer i selskaber (8 % af ATP PE's portefølje investeret i 15 selskaber), som er mest fremskredne i deres investeringsforløb. For de direkte investeringers vedkommende er der tale om en meget stor spredning af værdiudviklingen. TVPI er i gennemsnit 1,11x, men fordelingen af værdierne er meget spredt. Således er værdien af en enkelt af investeringerne skrevet ned til tæt på 0, mens en anden af investeringerne har en værdi svarende til 7,1 gange den oprindelige investering.

Ved årets udgang var der 436 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 467 selskaber ultimo 2008.

Tabellen nedenfor viser intervallerne for fondenes TVPI fordelt på de enkelte kategorier af kapitalfonde.

Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,00x	1,38x
Buyout	0,67x	2,15x
Fund-of-Funds	0,81x	1,52x
Direct investments	0,01x	7,10x

Årets pengestrømme

ATP PE har udloddet i alt 1,1 mia. kr. til ATP i 2008 (1,3 mia. kr. i 2007), mens ATP har indbetalt yderligere 0,9 mia. kr. til ATP PE i løbet af året (1,5 mia. kr. i 2007). Det er hovedsagligt fond-af-fondene i ATP PE's portefølje, som har trukket og udloddet kapital i årets løb.

Årets resultat

Årets resultat for 2008 var -226 mio. kr. (2007: 558 mio. kr.). Ved årets start var forventet et lavere resultat for 2008 end for 2007, idet fondene i porteføljen ikke ventedes at kunne opskrive værdierne af fondenes porteføljeselskaber i samme omfang som i 2007. Det var dog ikke ventet, at resultatet for 2008 ville blive negativt.

Årets resultat 2008

Mio. kr.

Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(80,0)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	101,0
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(654,8)
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(248,9)
Renter/udbytter/realiserede avancer	663,0
Resultat før skat	(219,7)
Skat	(5,9)
Årets resultat	(225,6)

Renter, udbytter og realiserede avancer udgjorde 663 mio. kr. i 2008 mod 807 mio. kr. i 2007.

I 2008 blev der foretaget urealiserede værdireguleringer af porteføljen på -249 mio. kr. mod 727 mio. kr. i 2007. Den største del af nedskrivningerne i 2008 vedrører kapitalfondene og fond-af-fondene.

Valutakursregulering og afdækning udgør netto en gevinst på 101 mio. kr. i 2008 mod -103,1 mio. kr. i 2007. Den månedlige afdækning af valutahar ikke løbende kunnet matche de aktuelle valutapositioner 100%, idet værdierne af investeringerne har vist store udsving i løbet af 2008. Fra 2009 vil afdækningen kunne foretages med hyppigere intervaller, hvilket bør begrænse effekten af valutakursudsving.

Management fees og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør samlet 80 mio. kr. i 2008 mod 69 mio. kr. i 2007. ATP PE's interne administrationsomkostninger udgjorde 7 mio. kr. i 2008, hvilket er det samme beløb som i 2007.

Balancen

Selskabets balance er reduceret fra 5,0 mia. kr. ultimo 2007 til 4,7 mia. kr. ultimo 2008. Det skyldes dels, at nye indskud til investeringer var lavere end udlodninger til ATP i 2008, og derudover, at ATP PE har reguleret værdien af porteføljen i negativ retning i 2008.



Udvikling i porteføljens værdi og afkast

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

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 10,5 mia. kr. Ved årets udgang var tilsagnet faldet beskedent til 10,3 mia. kr.

Resttilsagnene var ved årets begyndelse 3,4 mia. kr. På baggrund af især faldende valutakurser var resttilsagnet reduceret til 2,8 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 ganske få tilfælde foretages målingen af dagsværdierne ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager udgangspunkt i prisfastsættelse i de seneste markedstransaktioner i lignende selskaber. Prisfastsættelsen hertil indhentes fra Standard & Poors.

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 11 advisory boards blandt de 20 fonde i porteføljen.

Investeringsrisici

Risikoafdækning af de finansielle risici i porteføljefondene er mulig ved at foretage en tilstrækkelig diversifikation af investeringerne, samt at afgive nogenlunde ensartede investeringstilsagn afhængigt af investeringstype. Til fonde med høj risiko som venturefonde er der afgivet investeringstilsagn på 50 – 375 mio. kr., mens der til buyout fonde med noget lavere risiko er afgivet tilsagn på typisk 150 – 550 mio. kr. Til fond-af-fonde, hvor risikoen er ydermere 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 valutaterminsforretninger. 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.

Fondens største valutarisici er forbundet med udsving i USD og SEK. Konsekvenserne af valutakursudsving på 1 % for værdien af de aktuelle investeringer og resttilsagn fremgår af nedenstående tabel.

USD/SEK Konsekvensanalyse

Konsekvens i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	23.406	19.663
1% stigning i SEK/DKK	1.950	20.132

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 terminsforretninger. 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 markeds værdi. 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 indstår som likvid kapital i et anerkendt amerikansk pengeinstitut. 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 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 private equity fondene i ATP PEP regi vedrørende investering og monitorering af private equity investeringer.

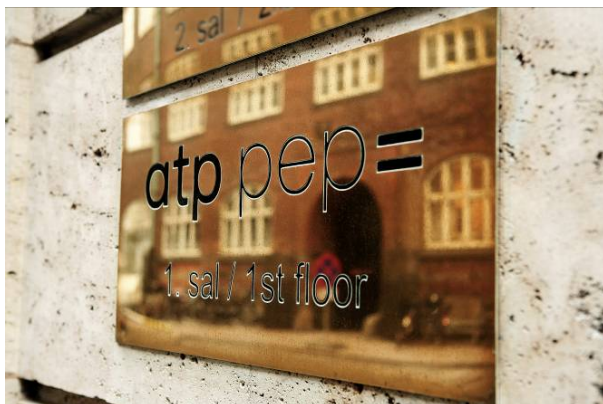
Den daglige ledelse af PEA varetages af partnergruppen. Partnergruppen består af Klaus Rühne, Susanne Forsingdal og Torben Vangstrup.

Investeringskomiteen udgøres af 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. 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.

Forventninger til 2009

For 2009 forventes et resultat på niveau med resultat for 2008. Baggrunden for denne forventning er, at fondene kun i begrænset omfang ventes at kunne foretage opskrivninger af fondenes porteføljeselskaber i 2009. De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2009, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er vanskelige at forudsige.

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 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 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 K/S

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity 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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity 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 komplementarens 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 anskaffelseskost 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 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 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 PE

tkr.	Note	2008	2007
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		6.932	3.581
Udbytter og udlodninger		232.016	352.989
Renter og udbytter i alt		238.948	356.570
Kursgevinster og - tab			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	516	5.127
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	(454.661)	200.807
Kursgevinster og - tab i alt		(454.145)	205.934
Resultat af investeringsvirksomhed			
		(215.197)	562.504
Administrationsomkostninger	3	(7.478)	(7.463)
Resultat af ordinær primær drift		(222.675)	555.041
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		3.018	2.905
Resultat før skat		(219.657)	557.946
Skat		(5.928)	(268)
Årets resultat		(225.585)	557.678
Resultatdisponering:			
Årets resultat		(225.585)	557.678
Overført til egenkapitalen		(225.585)	557.678

Balance pr. 31. december

ATP PE

tkr.	Note	2008	2007
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associeret virksomhed	4	45.873	107.545
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	4.443.459	4.599.352
Andre tilgodehavender		-	346
Finansielle anlægsaktiver i alt		4.489.332	4.707.243
Anlægsaktiver i alt		4.489.332	4.707.243
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		125	74.594
Andre tilgodehavender	6	139.364	80.426
		139.489	155.020
Likvide beholdninger		24.800	132.780
Omsætningsaktiver i alt		164.289	287.800
AKTIVER I ALT		4.653.621	4.995.043
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		3.253.189	3.435.084
Overført resultat		1.175.230	1.400.815
Egenkapital i alt	7	4.428.419	4.835.899
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	26
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	1.839
Anden gæld	8	225.176	157.279
Kortfristet gæld i alt		225.202	159.144
Gæld i alt		225.202	159.144
Passiver i alt		4.653.621	4.995.043
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		

Pengestrømsopgørelse

ATP PE

tkr.	2008	2007
Indbetalinger til investeringsfællesskaber	(826.155)	(1.479.472)
Udlodninger fra investeringsfællesskaber	798.460	935.167
Indbetalinger til co-investeringer	(225.000)	-
Pengestrøm fra renter og udbytter	238.948	356.570
Renter af likvide beholdninger	3.018	2.905
Realiserede valutakursgevinster og – tab	(3.966)	(486)
Administrationsomkostninger	(7.478)	(7.463)
Ændring i driftskapital	96.088	113.001
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	73.915	(79.777)
	<hr/>	<hr/>
Kontante indskud fra investorer	907.400	1.493.067
Udlodning til investorer	(1.089.295)	(1.326.553)
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra finansiering	(181.895)	166.514
	<hr/>	<hr/>
Ændring i likvider	(107.980)	86.736
	<hr/>	<hr/>
Likvider 1. januar	132.780	46.044
	<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december	24.800	132.780
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter

tkr.	2008	2007
1 Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Realiserede kursgevinster, investeringer	71	4.704
Urealiserede kursgevinster, investeringer	616	3.097
Kursgevinster i alt	687	7.801
Realiserede kurstab, investeringer	(10)	-
Urealiserede kurstab, investeringer	(161)	(2.674)
Kurstab i alt	(171)	(2.674)
Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	516	5.127
2 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	445.026	443.391
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	12.982	184
Urealiserede kursgevinster, investeringer	48.031	321.569
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	109.513	218
Valutakursgevinst, terminsforretninger	20.081	99.215
Kursgevinster i alt	635.632	864.576
Realiserede kurstab, investeringer	(6.337)	(1.169)
Realiserede valutakurstab, investeringer	(29.204)	(14.009)
Urealiserede kurstab, investeringer	(1.019.596)	(460.034)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(31.190)	(179.601)
Valutakurstab, terminsforretninger	-	(8.471)
Valutakurstab pengekonti	(3.966)	(486)
Kurstab i alt	(1.090.293)	(663.769)
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	(454.661)	200.807

tkr.	2008	2007
3 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet.		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	189.087	213.861
Tilgang i året	-	24.000
Afgang ved salg	(6.417)	(48.774)
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	(146.914)	-
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>35.756</u>	<u>189.087</u>
Nedskrivninger primo	(91.439)	(88.765)
Årets nedskrivninger	-	(2.674)
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	91.205	-
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(234)</u>	<u>(91.439)</u>
Opskrivninger primo	9.897	6.800
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(19)	-
Årets opskrivninger	473	3.097
Opskrivninger pr. 31. december	<u>10.351</u>	<u>9.897</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>45.873</u>	<u>107.545</u>

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

Overstående kapitalandele er indregnet til dagsværdi.

Overført til andre værdipapirer og kapitalandele

Dansk Bredbånd A/S	København	na.	29,95%
Symbion Capital I A/S	København	na.	25,00%

tkr.	2008	2007
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	5.646.169	4.663.025
Tilgang i året	1.051.155	1.455.496
Afgang ved salg	(369.516)	(472.352)
Overførsel fra associerede virksomheder	146.914	-
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>6.474.722</u>	<u>5.646.169</u>
Nedskrivninger primo	(1.368.868)	(956.239)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	68.374	106.084
Årets nedskrivninger	(872.248)	(537.772)
Afgang ved salg	-	19.059
Overførsel fra associerede virksomheder	(91.205)	-
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(2.263.947)</u>	<u>(1.368.868)</u>
Opskrivninger primo	322.051	208.234
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(89.667)	(101.863)
Årets opskrivninger	300	215.680
Opskrivninger pr. 31. december	<u>232.684</u>	<u>322.051</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u><u>4.443.459</u></u>	<u><u>4.599.352</u></u>
6 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	139.255	74.848
Tilgodehavende udbytteskat	-	5.469
Tilgodehavende renter	109	109
	<u>139.364</u>	<u>80.426</u>

tkr.	2008	2007
7 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	3.435.084	3.268.570
Tegnet og indbetalt i året	907.400	1.493.067
Udloddet i året	(1.089.295)	(1.326.553)
	<u>3.253.189</u>	<u>3.435.084</u>
Overført resultat:		
Overført primo	1.400.815	843.137
Overført resultat for perioden	(225.585)	557.678
	<u>1.175.230</u>	<u>1.400.815</u>
Egenkapital i alt	<u>4.428.419</u>	<u>4.835.899</u>
I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 14.000.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.		
Pr. 31. december udgør investorernes resterende tilsagn tkr.	<u>7.669.120</u>	<u>8.183.420</u>
Ændringer i indskud de sidste 6 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)	
	<u>3.253.189</u>	
8 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	223.478	156.753
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	1.698	526
	<u>225.176</u>	<u>157.279</u>

tkr.	2008	2007
9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	2.788.560	3.365.837
10 Nærtstående parter		
Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	Ejer 100%	Ejer 100%
Kongens Vænge 8		
3400 Hillerød		
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	125	125
Private Equity Advisors ApS	7.324	0
I alt pr. 31. december 2008	<u>7.449</u>	<u>125</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
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

1998
DKK 40 mio.
DKK 355,4 mio.
11,26 %
Nej

BANKINVEST

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
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

December 2004
DKK 15,6 mio.
DKK 131,12 mio.
11,90 %
Nej

BANKINVEST

Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BI Biomedical Venture I

www.bankinvest.dk

Bankinvest Biomedicinsk Venture III

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

2001
DKK 300 mio.
DKK 1.690,5 mio.
17,75 %
Nej




BANKINVEST

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

	BI Biomedicinsk Venture Annex III
Investeringsstidspunkt	December 2004
Tilsagn	DKK 103,1 mio.
Fondens størrelse	DKK 535,0 mio.
Ejerandel	19,28 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BBV III.
Hjemmeside	www.bankinvest.dk
	
	Bankinvest IT Venture
Investeringsstidspunkt	Marts 2000
Tilsagn	DKK 40 mio.
Fondens størrelse	DKK 359,9 mio.
Ejerandel	11,11 %
Advisory board sæde	Nej
Investeringsstrategi	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.
Hjemmeside	www.bankinvest.dk
	
	Healthcap IV, L.P.
Investeringsstidspunkt	Juli 2002
Tilsagn	SEK 300 mio.
Fondens størrelse	SEK 3 mia.
Ejerandel	10,00 %
Advisory board sæde	Adam Tesdorpf Saunte
Investeringsstrategi	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.
Hjemmeside	www.healthcap.se
	

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

IT Provider IV

December 2002

SEK 275 mio.

0,60 %

SEK 1.193 mio.

23,05 %

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



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

Nordic Venture Partners (NVP)

Oktober 2000

DKK 375 mio.

0,83 %

DKK 1.059 mio.

35,41%

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

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

Nordic Venture Partners II (NVP II)

December 2004

EUR 15,0 mio.

0,48 %

EUR 116,1 mio.

12,89 %

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
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Oktober 2000



DKK 125 mio.

0,29 %

DKK 443 mio.

28,22 %

Susanne Forsingdal

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.

www.nordicvc.com
Seed Capital I

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

December 2004



DKK 93 mio.

0,21 %

DKK 530,8 mio.

17,44 %

Jesper Voss Hansen

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.

www.seedcapital.dk
Symbion Capital I

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Januar 2001



DKK 62,5 mio.

0,14 %

DKK 250 mio.

25,00 %

Nej

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.

www.symbion.dk

Buyout

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Axcel Industriinvestor

Maj 1997
DKK 157 mio.
DKK 1.100 mio.
14,29 %
Nils Johannessen
Axcel investeringsfokus har været mindre til mellemstore danske virksomheder i forbindelse med generationsskifter og ekspansion.
www.axcel.dk

-AXCEL

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Axcel II og Axcel II Management

2000
DKK 377 mio.
DKK 2,4 mia.
15,77 %
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



-AXCEL

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

DKA I P/S

Marts 2006
DKK 0,17 mio.
DKK 1,03 mio.
17,62 %
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

 DANSK KAPITALANLÆG

	DKA II A/S	
Investeringstidspunkt	Marts 2006	
Tilsagn	DKK 51,30 mio.	
Fondens størrelse	DKK 300 mio.	
Ejerandel	17,10 %	
Advisory Board Sæde	Nej	
Investeringsstrategi	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.	
Hjemmeside	www.dankap.dk	
	House of Business Partners A/S	
Investeringstidspunkt	August 2000	Otto Mønsted
Tilsagn	Ad hoc	
Ejerandel	9,59 %	
Investeringskomite	Nils Johannessen	
Investeringsstrategi	Virksomheden investerer i mindre virksomheder med henblik på at anvende HOB's industrileder netværk til værdiskabelse i porteføljevirksohederne.	
Hjemmeside	www.ottomoensted.dk	
	MezzaninKapital A/S	
Investeringstidspunkt	Februar 1998	
Tilsagn	DKK 37,2 mio.	
Fondens størrelse	DKK 163,6 mio.	
Ejerandel	22,73 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Selskabets formål er udlån af mezzaninkapital til mindre virksomheder. Forrentningen af lånene er beregnet på en fast og en resultatafhængig rente.	
Hjemmeside	www.mezzaninkapital.dk	

Nordic Capital IV	
Investeringstidspunkt	Juni 2000
Tilsagn	SEK 330 mio.
Fondens størrelse	SEK 6.170 mio.
Ejerandel	5,35 %
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, restrukturering, konsolidering, 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	
Investeringstidspunkt	December 2003
Tilsagn	EUR 27,5 mio.
Fondens størrelse	EUR 240,4 mio.
Ejerandel	11,44 %
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 m til EUR 150 m. Nordic Mezzanine søger at deltage i disse transaktioner primært med fuld deltagelse (lead arranger).
Hjemmeside	www.nordicmezzanine.com

Nordic Mezzanine

Fond-af-fonde

	Danske PEP I
Investeringstidspunkt	September 2000 Danske Bank
Tilsagn	DKK 1,0 mia.
Fondens størrelse	DKK 4,1 mia.
Ejerandel	24,39 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.
Hjemmeside	www.danskebank.com/danskeprivateequity
	Danske PEP II EUR
Investeringstidspunkt	Februar 2002 Danske Bank
Tilsagn	EUR 72,1 mio.
Fondens størrelse	EUR 249,9 mio.
Ejerandel	28,85 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.
Hjemmeside	www.danskebank.com/danskeprivateequity
	Danske PEP II USD
Investeringstidspunkt	Februar 2002 Danske Bank
Tilsagn	USD 64,8 mio.
Fondens størrelse	USD 224,6 mio.
Ejerandel	28,85 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.
Hjemmeside	www.danskebank.com/danskeprivateequity

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Danske PEP III EUR

Juni 2006

EUR 75 mio.

EUR 304 mio.

24,67 %

Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

 Danske Bank

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Danske PEP III USD

Juni 2006

USD 91,7 mio.

USD 631,9 mio.

14,51 %

Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

www.danskebank.com/danskeprivateequity

 Danske Bank

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
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

December 2004

USD 150 mio.

3,84 %

USD 1,1 mia.

13,24 %

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
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Juni 2006

USD 150 mio.

2,48 %

USD 1,5 mia.

10,20 %

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
Andel af ATP PE
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

August 2007

USD 200 mio.

1,51 %

USD 1283,1 mio.

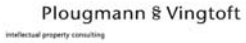


15,59 %




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 13,993 mio.	
Ejerandel	15,50 %	
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	0,62 %	
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 170,04 mio.	
Ejerandel	14,19 %	
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)
Investeringsstidspunkt	1984
Oprindelig investering	DKK 27,6 mio.
Aktiekapital	DKK 330 mio.
Ejerandel	8,35 %
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
Investeringsstidspunkt	1994
Tilsagn	DKK 0,3 mio.
Aktiekapital	DKK 20,8 mio.
Ejerandel	1,44 %
Investeringsstrategi	Selskabet driver en forskningspark for små innovative virksomheder i tilknytning til Syddansk Universitet.
Hjemmeside	www.sdu.dk
	
	Dansk Kapitalanlæg A/S
Investeringsstidspunkt	Marts 2006
Tilsagn	DKK 0,08 mio.
Investerings størrelse	DKK 0,66 mio.
Ejerandel	12,86
Investeringsstrategi	Selskabet har management ansvar for dels afviklingsinvesteringerne og dels opbygningen og videreførelsen af investeringerne i DKA II.
Hjemmeside	www.dankap.dk
	

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Investerings størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Investeringsstidspunkt

DKA I Komplementar A/S

Marts 2006
DKK 0,09 mio.
DKK 0,52 mio.
17,62 %
Selskabet er komplementarselskab for DKA I P/S.
www.dankap.dk

 **DANSK KAPITALANLÆG**

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Ejerandel
Bestyrelsesrepr.
Investeringsstrategi

Hjemmeside

NOVI A/S

2000
DKK 40 mio.
17,33 %
Jørgen Jensen
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 oprindelig operatør for og investor i Innfond.
www.novi.dk



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Aktiekapital
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Symbion A/S

1993
DKK 3,2 mio.
DKK 64,96 mio.
4,93 %
Drift og ejerskab til forskningsparken Symbion.
www.symbion.dk



Investeringsstidspunkt

Tilsagn

Aktiekapital

Ejerandel

Bestyrelsesrepr.

Hjemmeside

Værdipapircentralen A/S

2000

DKK 7,4 mio.

DKK 40 mio.

2,08 %

Bjarne Graven Larsen

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