

ATP PEP II Årsrapport 2008

atp pep=



ATP Private Equity Partners II K/S

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den / 2009.

Dirigent



Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners II 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.: 28 51 75 21
Stiftet: 1. april 2005
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
4. 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	12
REVISIONSPÅTEGNING	13
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	16
RESULTATOPGØRELSE	18
BALANCE PR. 31. DECEMBER	19
PENGESTRØMSOPGØRELSE	20
NOTER	21
PORTEFØLJEOVERSIGT	27
VENTURE CAPITAL	27
SMALL BUYOUT	29
MID MARKET BUYOUT	33
LARGE BUYOUT	36
CO-INVESTMENTS	40

Hoved- og nøgletal

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

tkr.	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12	2006 1/1-31/12	2005 1/4-31/12
Resultatopgørelse:				
Resultat af investeringsvirksomhed	(805.852)	207.369	193.770	(9.638)
Resultat af ordinær primær drift	(813.022)	177.407	172.006	(26.391)
Resultat af finansielle poster	1.105	1.353	282	88
Årets resultat	(821.797)	178.113	171.980	(26.303)
Balance:				
Balancesum	5.744.860	4.152.232	1.480.463	180.500
Egenkapital	5.397.016	4.028.515	1.459.302	171.717
Pengestrømme:				
Driftsaktivitet	(2.207.569)	(2.330.660)	(1.110.892)	(191.436)
Finansieringsaktivitet	2.190.297	2.391.099	1.115.605	198.020
Medarbejdere:				
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere samlet for ATP Private Equity Partners III K/S, ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S	0*	0*	17	15
Nøgletal i %:				
Total Value to Paid In	0,91x	1,06x	1,07x	0,80x
Distributed to Paid In	0,11x	0,07x	0,08x	0,00x
IRR	-6,8%	9,8%	19,2%	-46,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

* Der er ingen ansatte i selskabet. Selskabets ansatte blev overført til Private Equity Advisors ApS den 23. november 2006

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

IRR (Brutto siden etablering)	-6,8 %
TVPI	0,91 x
DPI	0,11 x
Antal porteføljefonde	33
Co-investeringer	7

Benchmarking pr. 30. juni 2008²

ATP PEP II blev etableret den 1. april 2005 og betegnes som en vintage 2005 fond. Benchmarking foretages på baggrund af data indsamlet af Private Equity Intelligence fra 59 private equity fond-af-fonde. Tal for benchmark og ATP PEP II er pr. 30. juni 2008.

Tabellen nedenfor viser, at ATP PEP II medio 2008 havde værdiansat porteføljen på niveau med øvre kvartil i benchmark medio 2008 (TVPI). ATP PEP II's IRR var højere end medianen men lavere end øvre kvartil i benchmark, mens distribueret kapital til fondens investorer i forhold til den indbetalte kapital lå væsentligt højere end øvre kvartil.

Vintage 2005	Benchmark (øvre kvartil)	ATP PEP II
IRR	9,1 %	5,1 %
Total value to paid in	1,0 x	1,0 x
Distributed to paid in	0,058 x	0,125 x

1. Multiplerne er opgjort netto til ATP PEP II, dvs. efter betaling af administrationsgebyrer til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger afholdt af ATP PEP II. 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.
2. 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 II er netto til ATP PEP II, men før fradrag af administrationsomkostninger afholdt af ATP PEP II, hvilket i selskabets levetid har udgjort 76 mio. kr. og påvirker multiplerne negativt med 0,010x.

Ledelsens beretning for 2008

Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP II

- Den økonomiske udvikling og prisfald på de børsnoterede aktier i 4. kvartal 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.
- I årets løb er der foretaget udbetaling til porteføljefondenes investeringer på 2,6 mia. kr. (2007: 2,8 mia. kr.). Der er i årets løb foretaget yderligere 3 co-investeringer i selskaber på i alt 503 mio. kr. med kapitalfonde i porteføljen.
- ATP PEP II udloddede yderligere 477 mio. kr. til ATP i 2008 og har i alt udloddet 763 mio. kr. til ATP.

Hovedaktivitet

ATP PEP II har et kapitalgrundlag på 11,25 mia. kr. Investeringsporteføljen består af investeringstilsagn til kapitalfonde i Europa og Nordamerika, samt af co-investeringer med fonde i porteføljen i Europa.

Investeringsperioden for ATP PEP II's afgivelse af investeringstilsagn til kapitalfonde er ophørt. Co-investeringer med fonde i porteføljen vil fortsætte indtil udgangen af 2009.

Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP II er meget langsigtet. ATP PEP II afgav investeringstilsagn til fonde over en periode på 2,5 år. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagnet har fondene normalt en periode på 3–5 år til investering i selskaber. Disse selskaber forventes afhændet efter 3–7 års ejerskab. Samlet set betyder det, at tidsrummet fra ATP PEP II's etablering og indtil salget af den sidste investering kan strække sig over 14 år. ATP PEP II er knap 4 år inde i dette forløb.

Porteføljens sammensætning

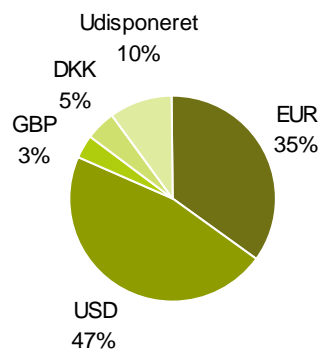
ATP PEP II består af en veldiversificeret portefølje af kapitalfonde, der har stærke kompetencer inden for hver deres investeringsstrategi.

Det efterstræbes, at porteføljen er sammensat af fonde med forskellige strategier, der kun i beskedent omfang har overlappende investeringsfokus.

Co-investeringer i selskaber bliver foretaget med fonde i porteføljen, uden at fondene trækker administrationsgebyrer eller modtager en del af ATP PEP II's afkast af disse investeringer.

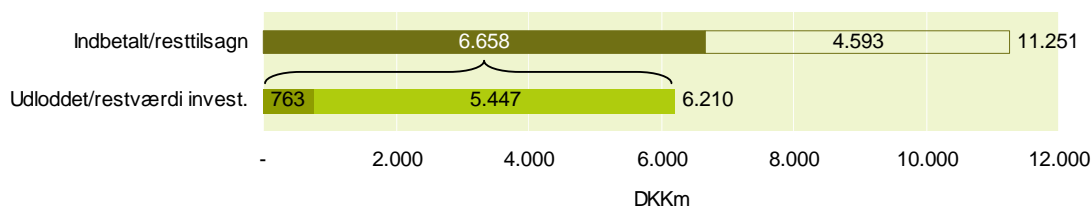
ATP PEP II har afgivet tilsagn til 31 kapitalfonde (herunder 2 sekundære fond-af-fonde), erhvervet 2 sekundære positioner i fonde og havde foretaget 7 co-investeringer ved udgangen af 2008.

Tilsagn fordelt på valuta

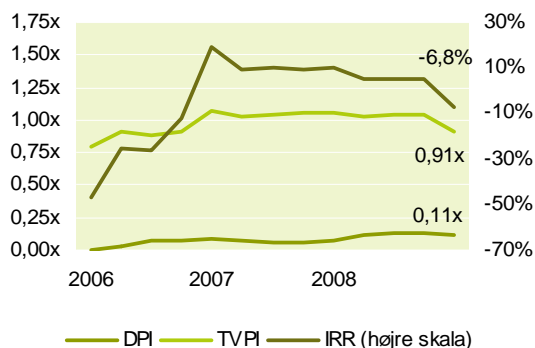


Ovenstående figur viser valutafordeling af kapitaltilsagn til fonde på basis af valutakursen den 31. december 2008. Evt. kommende co-investeringer og ændringer i valutakurser vil have indflydelse på fondens valutaeksponering.

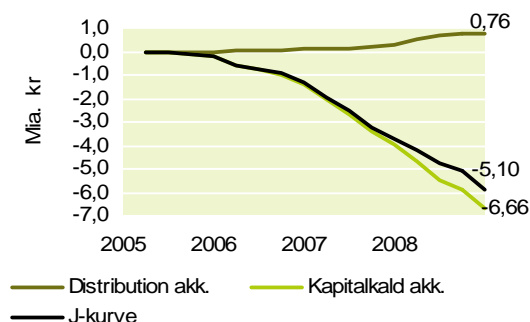
Oversigt over kapitalforholdene



Udvikling i nøgletal



J-kurve



Årets pengestrømme

ATP PEP II's investorer har indbetalt 2,6 mia. kr. i årets løb med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer. Ultimo 2008 havde ATP PEP II sammenlagt trukket 6,7 mia. kr. på ATP's tilsagn, svarende til 59 % af tilsagnet til ATP PEP II på 11,25 mia. kr.

ATP PEP II's investorer har i årets løb modtaget udlodninger fra porteføljefonde og co-investeringer på 477 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 2007. Ultimo 2008 var der sammenlagt tilbagebetalt 763 mio. kr. til ATP, svarende til 11 % af den investerede kapital.

De tidlige udlodninger til ATP PEP II er især modtaget fra de sekundære positioner i fonde. Derudover er de tidlige udlodninger en funktion af usædvanligt gode muligheder for refinansiering af gælden i fondenes selskaber i løbet af 2006 og 2007.

Pengestrømme siden ATP PEP II's etablering

J-kurven illustrerer netto betalingsstrømmen over tid, beregnet som ATP PEP II's udlodninger til investorerne fratrukket ATP PEP II's kapitaltræk på investorerne. 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 investorernes tilsagn. J-kurven har som forventet på dette stadie i ATP PEP II's investeringsforløb haft en negativ udvikling i 2008.

Ultimo 2008 var ATP PEP II's netto kapitaltræk på ATP's investeringstilsagn 53 %. Til sammenligning var det maksimale træk på ATP's kapitaltilsagn til ATP PEP I knap 40 %, da j-kurven for denne fond bundede 4 år efter ATP PEP I's etablering.

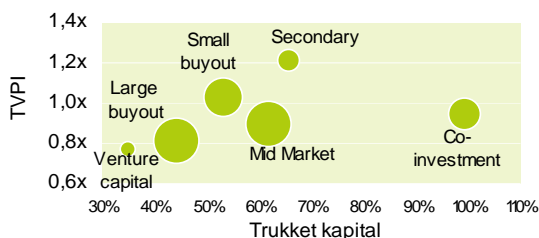
Det vurderes, at fondene i porteføljen generelt vil afvente en positiv udvikling i selskabernes prisfastsættelse før frasalg overvejes. På den baggrund forventes beskedne udlodninger i den nærmeste periode, hvorfor j-kurven sandsynligvis ikke tager en positiv drejning i 2009.



Afkastudvikling

Grafen nedenfor illustrerer på x-aksen, hvor meget kapital fondene har trukket på investeringstilsagnet fra ATP PEP II. 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. Cirklerens areal viser de respektive segmenters andel af ATP PEP II's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

Porteføljefondenes udvikling*



Venturefondene udgør 4 % af de samlede tilsagn fordelt på 5 fonde. TVPI er faldet fra 0,82x til 0,77x i det seneste år. Venturefondene har indtil videre trukket 35 % af kapitaltilsagnene til disse fonde. Venturefondenes investeringer vil i en række år endnu fortsat være under opbygning, og fondenes værdiskabelse ses oftest først, når selskaberne i porteføljen sælges eller børsnoteres. Det har en yderligere negativ effekt på TVPI for venturefonde, at der typisk betales relativt høje administrationsomkostninger i forhold til den forvaltede kapital til disse fonde i investeringsperioden. Dette er i overensstemmelse med tabellen i næste kolonne, som viser, at værdiskabelsen i venturefondene i ATP PEP II's portefølje endnu ikke er synlig, da TVPI rangerer i intervallet 0,51x-0,94x.

Small buyout fondene (11 fonde) udgør 21 % af de afgivne tilsagn, og fondene har trukket 53 % af investeringstilsagnene. TVPI på 1,02x er på niveau med ultimo 2007. Der er dog allerede tale om en stor spredning i TVPI for de enkelte fonde jævnfør tabellen i næste kolonne.

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

Tilsagn til mid market buyout fondene udgør 27 % af de samlede tilsagn fordelt på 8 fonde. TVPI er gennemsnitligt 0,89x i et interval fra 0,71x-1,00x. Mid market fondene i porteføljen er nået forholdsvis langt med deres investeringsaktiviteter, og fondene har i gennemsnit trukket 62 % af deres investeringstilsagn.

Large buyout fondene udgør 28 % af de samlede tilsagn fordelt på 6 fonde. TVPI for segmentet er 0,81x i et interval fra 0,64x-1,04x. Large buyout fondene er generelt hårdt ramt af den aktuelle kreditkrise, da selskaberne i disse fondes porteføljer er forholdsvis højt gearede med fremmedkapital. Fondene i segmentet har trukket under halvdelen af tilsagnet til investeringer og administrationsomkostninger. Fondene må antages at have mulighed for at erhverve de sidste investeringer i porteføljen til lave priser, end hvad var gældende i 2006 og 2007.

De sekundære positioner (7 % af tilsagnet fordelt på 4 fonde) er blandt andet tilsagn til fonde, der er overtaget fra tidligere investorer. Da disse fonde kan være et langt stykke inde i investeringsperioden på tidspunktet for ATP PEP II's investering, falder udlodninger fra disse fonde typisk på et tidligt tidspunkt i sammenligning med udlodninger fra primære investeringer i fonde. Dette har en positiv effekt på de sekundære fondes TVPI og IRR i de første år. Derudover indeholder segmentet tilsagn til fonde, som overtager tilsagn til fonde fra andre investorer. TVPI for segmentet er 1,21x.

De 7 co-investeringer udgør 13 % af de samlede tilsagn og har sammenlagt en TVPI på 0,94x. Enkelte af investeringerne i segmentet har en høj grad af følsomhed overfor den aktuelle konjunktur nedgang. Derudover er de USD denominerede investeringer skrevet ned i værdi som følge af den negative udvikling i USD siden investeringstidspunktet. ATP PEP II's valutaafdækning, som sker af den brede investeringsportefølje, afbøder i nogen grad for den negative værdijustering af co-investeringerne som følge af valutaudsving.

Ved årets udgang var der 331 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 223 selskaber ultimo 2007.

Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,51x	0,94x
Small buyout	0,46x	1,44x
Mid market buyout	0,71x	1,00x
Large buyout	0,64x	1,04x
Secondary	0,89x	2,98x
Co-investeringer	0,51x	1,11x

Årets resultat

Årets resultat på -822 mio. kr. var væsentligt lavere end ventet. Primo året blev det vurderet, at resultatet for 2008 kunne blive højere end resultatet for 2007 på 178 mio. kr., dog med forbehold for eventuelle længerevarende og mere omfattende effekter end ventet af den kreditkrise, som opstod medio 2007.

Årets resultat 2008

Mio. kr.	
Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(89,9)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	0,8
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(97,6)
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(723,9)
Renter/udbytter/realiserede avancer	98,7
Resultat før skat	(811,9)
Skat	(9,9)
Årets resultat	(821,8)

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men en konsekvens af det marked, som herskede i 2008. Da ATP PEP II fortsat er en forholdsvis umoden fond, giver resultatet ikke nogen indikation af ATP PEP II's endelige resultat og investeringsafkast.

Der er foretaget en realiseret værdiregulering på i alt -98 mio. kr. af ATP PEP II i 2008 (2007: 29 mio. kr.). De urealiserede kursreguleringer udgjorde -724 mio. kr. i 2008 (2007: 377 mio. kr.). ATP PEP har nedjusteret værdierne af selskaberne i 2008 på baggrund af nedgangen i konjunkturerne og den deraf afledte negative prisudvikling i markedet.

Management fees og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør 90 mio. kr. mod 128 mio. kr. i 2007. De interne administrationsomkostninger er faldet fra 30 mio. kr. i 2007 til 7 mio. kr. i 2008. Sammenlignet med lignende fond-af-fonde, er de interne administrationsomkostninger i ATP PEP II lave. ATP PEP II's administrationsomkostninger er således på 6 basispoint i forhold til fondens kapitalgrundlag i 2008, hvilket skal sammenholdes med 50–100 basispoint p.a. i andre fonde-af-fonde.

Effekten af valutakursregulering og afdækning var 0,8 mio. kr. mod -72 mio. kr. i 2007. ATP PEP II har øget afdækningsomfanget i 2008.

Balancen

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset med 1,5 mia. kr. til 5,7 mia. kr. ultimo 2008. Da fondenes porteføljer opbygges over en periode på typisk 4-6 år, forventes balancen fortsat at blive øget i de kommende 2 år.

Værdien af investeringerne

Ved årets afslutning var værdien af de samlede investeringer 5,4 mia. kr.

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 (data 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 ved selskabernes seneste finansieringsrunde.

ATP PEP overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende kapitalfondes 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 II er repræsenteret på advisory boards i 26 ud af 33 porteføljefonde.



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 50–150 mio. kr., mens der til buyout fonde med noget lavere risiko er afgivet tilsagn på typisk 150–750 mio. kr.

Valutarisici

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

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

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

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

USD/GBP Konsekvensanalyse

Konsekvens i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	24.727	23.429
1% stigning i GBP/DKK	1.067	2.150

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

Renterisiko

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes porteføljelinvesteringer. 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 II'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, 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 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 investeringsstrategier for det efterfølgende år.

Bestyrelsens nærmere opgaver og arbejdsdelingen mellem managementselskabet og bestyrelsen er reguleret af en forretningsorden og af 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 II's investorer

ATP er kommanditist. Komplementaren, ATP PEP GP II 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 i managementselskabet er forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere tilbydes at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet 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 konjunkturedgang og kreditkrise vil kunne få væsentlig indflydelse på private equity aktiviteten. Omfanget af distributioner fra kapitalfondene forventes generelt at ligge på et begrænset niveau i 2009.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Ledespåtegning

Ledespåtegning

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

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners II 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 II 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 selvstændigt 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 PEP II

tkr.	Note	2008	2007
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		5.654	(2.718)
Udbytter og udlodninger		107.426	57.962
Renter og udbytter i alt		113.080	55.244
Kursgevinster og - tab			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	(918.934)	152.124
Kursgevinster og - tab i alt		(918.934)	152.124
Resultat af investeringsvirksomhed			
		(805.852)	207.369
Administrationsomkostninger	2	(7.170)	(29.962)
Resultat af ordinær primær drift		(813.022)	177.407
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		1.105	1.353
Resultat før skat		(811.917)	178.760
Skat		(9.880)	(647)
Årets resultat		(821.797)	178.113
Resultatdisponering:			
Årets resultat		(821.797)	178.113
Overført til egenkapitalen		(821.797)	178.113

Balance pr. 31. december

ATP PEP II

tkr.	Note	2008	2007
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.447.209	3.996.887
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.447.209	3.996.887
Anlægsaktiver i alt		5.447.209	3.996.887
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender	4	243.187	83.609
Likvide beholdninger		54.464	71.736
Omsætningsaktiver i alt		297.651	155.345
AKTIVER I ALT		5.744.860	4.152.232
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		5.895.022	3.704.725
Overført resultat		(498.006)	323.790
Egenkapital i alt	5	5.397.016	4.028.515
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27	60
Gæld til tilknyttede virksomheder		63	7.400
Anden gæld	6	347.755	116.257
Kortfristet gæld i alt		347.844	123.717
Gæld i alt		347.844	123.717
Passiver i alt		5.744.860	4.152.232
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Fordeling af anparter i komplementar	9		

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP II

tkr.	2008	2007
Indbetalinger til investeringsfællesskaber	(2.823.825)	(2.843.976)
Udlodninger fra investeringsfællesskaber	532.815	356.477
Pengestrøm fra renter og udbytter	113.081	55.244
Renter af likvide beholdninger	1.105	1.353
Realiserede valutakursgevinster og – tab	(5.409)	4.505
Administrationsomkostninger	(7.170)	(29.962)
Ændring i driftskapital	(18.166)	125.698
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(2.207.569)	(2.330.660)
	<hr/>	<hr/>
Kontante indskud fra investorer	2.666.593	2.561.230
Udlodning til investorer	(476.297)	(170.130)
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra finansiering	2.190.297	2.391.099
	<hr/>	<hr/>
Ændring i likvider	(17.273)	60.439
	<hr/>	<hr/>
Likvider 1. januar	71.736	11.297
	<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december	54.464	71.736
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter

tkr.	2008	2007
1 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	71.666	58.814
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	5.303	29
Urealiserede kursgevinster, investeringer	151.099	397.047
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	121.839	1.488
Valutakursgevinst, terminsforretninger	3.078	98.200
Valutakursgevinst, pengekonti	-	4.505
Kursgevinster i alt	<u>352.985</u>	<u>560.083</u>
Realiserede kurstab, investeringer	(87.056)	(84.980)
Realiserede valutakurstab, investeringer	(11.953)	(9.568)
Urealiserede kurstab, investeringer	(1.055.526)	(146.945)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(36.061)	(159.295)
Valutakurstab, terminsforretninger	(75.915)	(7.171)
Valutakurstab, pengekonti	(5.410)	-
Kurstab i alt	<u>(1.271.921)</u>	<u>(407.959)</u>
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	<u>(918.934)</u>	<u>152.124</u>
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet.		

tkr.	2008	2007
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	3.814.397	1.362.604
Tilgang i året	2.823.825	2.843.976
Afgang ved salg	(554.855)	(392.183)
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>6.083.367</u>	<u>3.814.397</u>
Nedskrivninger primo	(344.915)	(143.633)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	71.009	37.376
Regulering vedr. tidligere år	(679.427)	-
Årets nedskrivninger	-	(238.658)
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(953.333)</u>	<u>(344.915)</u>
Opskrivninger primo	527.405	233.826
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(327.522)	(67.583)
Årets opskrivninger	117.292	361.162
Opskrivninger pr. 31. december	<u>317.175</u>	<u>527.405</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u><u>5.447.209</u></u>	<u><u>3.996.887</u></u>
4 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	238.682	83.609
Tilgodehavende udbytteskat	4.505	-
	<u>243.187</u>	<u>83.609</u>

tkr.	2008	2007
5 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	3.704.725	1.313.625
Tegnet og indbetalt i året	2.666.594	2.561.230
Udloddet i året	(476.297)	(170.130)
	<u>5.895.022</u>	<u>3.704.725</u>
Overført resultat:		
Overført primo	323.791	145.677
Overført resultat for perioden	(821.797)	178.113
	<u>(498.006)</u>	<u>323.790</u>
Egenkapital i alt	<u>5.397.016</u>	<u>4.028.515</u>
I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetale op til tkr. 11.251.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.		
Pr. 31. december udgør investorernes resterende tilsagn tkr.	<u>4.592.978</u>	<u>7.259.571</u>
Ændringer i indskud de sidste 4 år:		
Tegnet og indbetalt 2005	198.020	
Tegnet og indbetalt 2006	1.231.879	
Udloddet i 2006	(116.274)	
Tegnet og indbetalt 2007	2.561.230	
Udloddet i 2007	(170.130)	
Tegnet og indbetalt 2008	2.666.594	
Udloddet i 2008	(476.297)	
	<u>5.895.022</u>	
6 Anden gæld		
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	344.927	2.288
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	2.828	113.938
Skyldige omkostninger	-	31
	<u>347.755</u>	<u>116.257</u>

tkr.	2008	2007
7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	3.761.424	6.391.460
8 Nærtstående parter		
A) Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	Ejer 99,995%	Ejer 99,995%
Kongens Vænge 8		
3400 Hillerød		
Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.		
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk .		
ATP PEP GP II ApS	Ejer 0,005%	Ejer 0,005%
Sjæleboderne 2, 1. sal		
1122 København K		
Private Equity Advisors ApS	Køb 6.844	Køb 29.981

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

9 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP II ApS

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	01-04-2005	223.111	63.746	3,5
Ledende medarbejdere	01-04-2005	111.556	31.873	3,5
Øvrige medarbejdere	01-04-2005	199.476	56.993	3,5
Ufordelt	01-04-2005	165.858	47.388	3,5

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8% p.a.	Optjening
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,33%	Optjening af 85% på 4,5 år
Carried interest	0,66%	Optjening af rest indtil 2015

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP II K/S i % p.a.	Mio. kr. (2005 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0
10	5	0,05
12	11	0,09
15	19	0,17
20	37	0,33
25	37	0,33




Kommentarer

ATP PEP GP II ApS har en anparts kapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1. Komplementaren, ATP PEP GP II 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 0,33% af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners II K/S svarende til 36,75 mio.kr., beregnet i 2005 kroner. Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP GP II ApS med 0,66% 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

Investeringstidspunkt	Januar 2007	
Tilsagn	GBP 15 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,03 %	
Fondens størrelse	GBP 308 mio.	
Ejerandel	4,87 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Abingworth Bioventure investerer primært inden for life science sektoren på begge sider af Atlanten. I UK foretages fondens investeringer i "seed" og "early stage" selskaber. I USA er udbuddet af erfarne entreprenører og venturefonde større end i Europa, og derfor er strategien at gennemføre færre "seed" investeringer og relativt flere "early stage" investeringer. Fonden har mulighed for at investere op til 15 % af kapitalgrundlaget i børsnoterede life science selskaber.	
Hjemmeside	www.abingworth.com	
CHL Medical III		
Investeringstidspunkt	September 2006	
Tilsagn	USD 20 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,95 %	
Fondens størrelse	USD 111 mio.	
Ejerandel	18,01 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	CHL Medical foretager investeringer i USA på tidlige stadier i selskaber, der beskæftiger sig med udvikling af bioteknologi, healthcare service eller udvikling af medicinske hjælpemidler. De to grundlæggere af fonden har beskæftiget sig med denne aktivitet siden 1982.	
Hjemmeside	www.chlmedical.com	
Core Capital II		
Investeringstidspunkt	December 2003	
Tilsagn	USD 12 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,57 %	
Fondens størrelse	USD 200 mio.	
Ejerandel	5,99 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	Core Capital deltager i tidlige og senere investeringsrunder i IT selskaber. Core Capital fokuserer primært på investeringsmuligheder i Mid-Atlantic regionen i USA, men foretager også lejlighedsvis investeringer i det øvrige USA. Core Capital I blev etableret i 2000.	
Hjemmeside	www.core-capital.com	

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

JK&B V

September 2006

USD 25 mio.

1,19 %

USD 200 mio.

12,50 %

Susanne Forsingdal

JK&B har i de seneste ti år foretaget investeringer på tidlige stadier i IT selskaber i USA og i begrænset omfang også uden for landets grænser. Fonden er opdelt i to investerings-teams, der fokuserer på henholdsvis kommunikation (halvledere) og software.

www.jkbcapital.com



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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Novak Biddle V

November 2006

USD 11 mio.

0,52 %

USD 227 mio.

4,85 %

Nej

Fondens strategi er primært at foretage investeringer på tidlige stadier i IT selskaber af størrelsesordenen USD 100.000 – USD 7 mio. Fonden investerer dog i "development stage" selskaber, når det vurderes, at fonden kan skabe betydelig værdi svarende til 3–4x investeringsomkostningen. Investeringerne koncentrerer sig om trådløs kommunikation, sikkerhed og software.

www.novakbiddle.com



Small Buyout

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

 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

Arbor Investments II

Juli 2007

USD 25 mio.

1,19 %

USD 171 mio.

14,62 %

Søren Brøndum Andersen



Arbor er en Chicago-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre virksomheder i føde- og drikkevareindustrien i Nordamerika.

www.arborpic.com

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

 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

Arsenal II

September 2006

USD 40 mio.

1,9 %

USD 500 mio.

8,00 %

Søren Brøndum Andersen

Arsenal | Capital Partners

Arsenal er en New York-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder indenfor niche industri, kemisk virksomhed og sundhedspleje.

www.arsenalcapital.com

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

 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

Axcel III

Juni 2005

DKK 250 mio.

2,22 %

DKK 3.017 mio.

8,29 %

Nils Johannessen

AXCEL

Axcel's investeringsstrategi er opportunistisk og rettet mod mellemstore danske og syd-svenske virksomheder i forbindelse med generationsskifter, afnotering og ekspansion. Virksomheder vil oftest have en omsætning fra 0,5 til 3 mia. kr.

www.axcel.dk

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Brazos II

Maj 2006

USD 25 mio.

1,19 %

USD 400 mio.

6,25 %

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 II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory Board Sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Deutsche Beteiligungs AG V (DBAG V)

Maj 2006

EUR 30 mio.

1,98 %

EUR 434 mio.

6,91 %

Søren Brøndum Andersen

DBAG er en Frankfurt-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder i Tyskland/Østrig indenfor traditionel industri og fabrikation.

www.deutsche-beteiligung.de



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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Gresham IV

Juni 2006

GBP 35 mio.

2,39 %

GBP 346,6 mio.

10,10 %

Klaus Rühne

Fonden investerer i selskaber beskæftiget med servicelaterede opgaver, hvor der er betydelige adgangsbarrierer. Yderligere er strategien at fokusere på selskaber, hvor der er mulighed for at opnå en betydelig indtjeningsvækst, eventuelt ved at foretage en udvidelse af et forretningskoncept.

www.greshampe.com



Housatonic Equity Investors IV

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Juli 2007

USD 25 mio.

1,19 %

USD 250 mio.

10%

Torben Vangstrup

Investeringsstrategien for fond IV er en fortsættelse af den, der har været fulgt siden managerens etablering i 1994. Fonden søger muligheder inden for buyouts og vækstkapital, som kræver maksimalt \$ 5–15 mio. i egenkapitalinvestering. Fokus er på cash flow positive virksomheder inden for service, medie og kommunikation.

www.housatonicpartners.com

**InvestIndustrial III**

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

September 2005

EUR 45 mio.

2,98 %

EUR 500 mio.

9,00 %

Christian Raaby Brønden

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 markedsposition, konkurrencedygtige produkter og et stærkt management team. Fonden investerer typisk i løsningen af generationsskifteproblematikker, hvor der sker en overgang fra familievirksomhed til en mere professionelt drevet virksomhed.

www.investindustrial.com

**Shamrock II**

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Maj 2006

USD 30 mio.

1,43 %

USD 311,5 mio.

9,63 %

Klaus Rühne

Med betydelig erfaring, netværk og indsigt investerer fonden i medie, underholdning og kommunikationsvirksomheder. Fonden investerer relativt tidligt i de relevante virksomheders udvikling eller senere, når fondens relationer til Disney familiens netværk kan skabe yderligere værditilvækst. Fondens investeringsstrategi er som sådan to-delt i dels vækstkapital og dels management buyouts.

www.shamrock.com



Investeringstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Waterland III

Februar 2006

EUR 50 mio.

3,31 %

EUR 403,8 mio.

12,38 %

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", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fondens største investering er i en virksomhed i den hollandske tekstilbranche.

Investeringsstrategi

Hjemmeside

www.waterland.nu



Mid market buyout

	Bridgepoint Europe III	
Investeringsstidspunkt	April 2005	Bridgepoint
Tilsagn	EUR 75 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,96 %	
Fondens størrelse	EUR 2,5 mia.	
Ejerandel	3,00 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	Bridgepoint foretager investeringer ud fra syv kontorer på en række hovedmarkeder i Europa. Bridgepoint diversificerer deres midt-marked investeringer på selskaber inden for forskellige sektorer og europæiske lande. Bridgepoint har en opportunistisk investeringsstrategi, hvilket indebærer, at fonden søger at udvælge de mest attraktive investeringer i de forskellige sektorer og regioner.	
Hjemmeside	www.bridgepoint-capital.com	
	EQT V	
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006	EQT
Tilsagn	EUR 70 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,63 %	
Fondens størrelse	EUR 4,25 mia.	
Ejerandel	1,65 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Primær fokus er på virksomheder i Skandinavien og Tyskland med et betydeligt industrielt indhold. Virksomhederne skal ligeledes minimum være regionale og markedsledende i deres operationer med potentiale til, at produkterne kan konkurrere globalt. Værdiskabelse primært via support til ledelsen og finanseringsstruktur.	
Hjemmeside	www.eqt.se	
	Lindsay Goldberg II	
Investeringsstidspunkt	Juli 2006	LINDSAY GOLDBERG
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,76 %	
Fondens størrelse	USD 3,1 mia.	
Ejerandel	3,24 %	
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. Fokus er også på at sikre en kompetent ledelse, samt at introducere et vækstorienteret incitamentsprogram. Fondens udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familieejede virksomheder i USA.	
Hjemmeside	www.lgblp.com	

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

LS Power I

Maj 2005

USD 60 mio.

2,86 %

USD 1.200 mio.

5,00 %

Søren Brøndum Andersen

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.

www.lspower.com



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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Nordic Capital VI

December 2005

EUR 70 mio.

4,63 %

EUR 1,9 mia.

3,68 %

Torben Vangstrup

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 eller strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.

www.nordiccapital.se

NORDIC CAPITAL

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Quad-C Partners VII

December 2005

USD 25 mio.

1,19 %

USD 858 mio.

2,91 %

Nej

Investerer i mindre til mellemstore virksomheder i USA, der indeholder et betydeligt vækstpotentiale samt et stærkt management team og en markedsniche.

www.quadcmanagement.com

QUAD - C

Quad-C Partners VII Co-investment Fund

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

Marts 2007

USD 4,6 mio.

0,22 %

USD 158 mio.

2,91 %

Nej

Investerer i mindre til mellemstore virksomheder i USA med et betydeligt vækstpotentiale, specifikke markedsnicher, samt et stærkt management team.

www.quadcmangement.com


 QUAD - C
Roark Capital Partners II

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

Juli 2007

USD 50 mio.

2,38 %

USD 997 mio.)

4,98 %




Søren Brøndum Andersen




Roark Capital Partners er en Atlanta-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder. Roark har en nichestrategi med et kombineret geografisk fokus på det sydøstlige USA og et sektorfokus indenfor især franchise, men også indenfor emballage, forbrugervarer, finansielle services og nicheproduktion.

www.roarkcapital.com


 ROARK
CAPITAL GROUP

Large buyout

	Apollo VI	
Investeringsstidspunkt	Oktober 2005	
Tilsagn	USD 75 mio.	
Andel af ATP PEP II	3,57 %	
Fondens størrelse	USD 10 mia.	
Ejerandel	0,74 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	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 150- 600 mio. Apollo har siden starten i 1990 foretaget buyouts via 3 forskellige modeller; klassiske buyouts, corporate partner buyouts, og distressed buyouts afhængigt af de makroøkonomiske forhold.	
Hjemmeside	www.apolloalternativeassets.com	
	BC European Capital VIII	
Investeringsstidspunkt	Juni 2005	
Tilsagn	EUR 75 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,96 %	
Fondens størrelse	EUR 5,8 mia.	
Ejerandel	1,28 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	BC Partners er en buyout fond, som fokuserer på investering i large cap segmentet i Europa. Fonden er oftest den eneste eller den største investor i porteføljeselskaberne. Fonden har 5 kontorer i større private equity markeder i Europa. Fonden investerer dog også i Skandinavien og Spanien, hvor fonden ikke har kontor.	
Hjemmeside	www.bcpartners.com	
	Cinven IV	
Investeringsstidspunkt	Februar 2006	
Tilsagn	EUR 60 mio.	
Andel af ATP PEP II	3,97 %	
Fondens størrelse	EUR 6,5 mia.	
Ejerandel	0,92 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	Cinven er en pan-europæisk buyout fond, som ud fra 4 kontorer i Europa investerer i virksomheder med en enterprise value omkring EUR 1 mia. Typiske transaktioner er køb af ikke-kjerne aktiviteter, afnoteringer, konsolideringer eller opsplitning af konglomerater.	
Hjemmeside	www.cinven.com	

	First Reserve XI	
Investeringsstidspunkt	Juli 2006	
Tilsagn	USD 95 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,52 %	
Fondens størrelse	USD 7,8 mia.	
Ejerandel	1,22 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Fonden investerer globalt i virksomheder, der leverer services eller kapitalgoder til energisektoren eller virksomheder direkte involveret i denne sektor som f.eks. oilfield services som boreboring, udlejning af udstyr til efterforskning og produktion af olie og gas, drift af og produktion af udstyr til energiinfrastruktur. Herudover investerer fonden direkte i produktion af olie, gas og kul. Investeringerne har typisk en enterprise value mellem USD 100 mio. og USD 4 mia.	
Hjemmeside	www.frcorp.com	
	Providence VI	
Investeringsstidspunkt	November 2006	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,76 %	
Fondens størrelse	USD 12 mia.	
Ejerandel	0,83 %	
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 ledelsen.	
Hjemmeside	www.provequity.com	
	Silver Lake Partners III	
Investeringsstidspunkt	Januar 2007	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,76 %	
Fondens størrelse	9,335 mia.	
Ejerandel	1,07 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Silver Lake er en amerikansk buyout fond fokuseret på investeringer i teknologisektoren. Fondens investerer typisk mellem USD 200-1000 mio. i selskaber med enterprise value på USD 500 mio. - USD 20 mia. Investeringerne er rettet mod selskaber, som er førende inden for deres respektive nicher. Værdiskabelsen er et resultat af fondens involvering i udviklingen af selskaberne og deres produkter.	
Hjemmeside	www.silverlake.com	

Secondary

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Coller Capital V

Oktober 2006
USD 75 mio.
3,57 %
USD 4.775 mio.
1,57 %
Søren Brøndum Andersen



Coller Capital er en af de største kapitalfonde globalt med fokus på opkøb af sekundære interesser i andre kapitalfonde fra de oprindelige investorer. Fonden har hovedkontor i London og yderligere et kontor i New York.

www.collercapital.com

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

W Capital II

Februar 2007
USD 20 mio.
0,95 %
USD 706 mio.
2,83%
Nej



W Capital er en New York-baseret kapitalfond med en special-strategi indenfor sekundære køb af porteføljer af virksomheder fra andre kapitalfonde, virksomheder og finansielle investorer.

www.wcapgroup.com

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

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Waterland II

Oktober 2006
EUR 3,1 mio.
0,13 %
EUR 171,5 mio.
1,79 %
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", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fonden er majoritetsinvestor. ATP PEP er også primær investor i Waterland II.

www.waterland.nu

	Goldman Sachs PEP III
Investerings tidspunkt	Januar 2006
Tilsagn	USD 35 mio.
Andel af ATP PE	1,67 %
Fondens størrelse	USD 799 mio.
Ejerandel	10,20 %
Investeringsstrategi	Goldman Sachs PEP III er GS PEP's tredje fond-af-fonde rejst i 1998. Fonden investerede i perioden 1998 – 2003 i 24 buyout/venture fonde i USA og Europa og har foretaget 21 co-investeringer med disse fonde. ATP PEP II erhvervede en sekundær position i fonden fra en eksisterende investor.
Hjemmeside	www.goldmansachs.com



Co-Investments

Investeringsstidspunkt
Investering
Andel af ATP PEP II
Investeringsstørrelse i alt
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Avio (Co-investering foretaget med Cinven IV)

December 2006

EUR 15 mio.

1,00 %

EUR 852 mio.

1,76 %

Avio er en globalt førende producent af komponenter til flymotorer. Virksomheden har hovedkvarter i Torino, Italien.

www.aviogroup.com



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Bradshaw (Co-investering med Arbor II)

Oktober 2008

USD 12 mio.

0,57 %

USD 51,7 mio.

23,21 %

Bradshaw er en førende amerikansk producent og distributør af køkken-, bage-, stege- og rengøringsprodukter. Bradshaw har hovedkontor i Los Angeles, Californien.

www.goodcook.com



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Investeringsstørrelse i alt
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Brock (Co-investering med Lindsay Goldberg & Bessemer II)

Oktober 2007

USD 15,5 mio.

0,52 %

USD 708 mio.


2,189 %

Brock er en "specialty contractor" som varetager industrielle kunders behov inden for isolering, stilladser, lakering, maling m.m. Selskabet er største aktør på området i USA og har med købet af Steeplejack også opnået en god position inden for det Canadiske "oil sand" marked.

www.brockgroup.com




Gambro, GHC (Co-investering med Bridgepoint III)

Investeringsstidspunkt	September 2007	
Tilsagn	EUR 20 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,32 %	
Investeringsstørrelse i alt	Bridgepoint købte GHC af EQT og Investor AB for EUR 288 mio. i egenkapitalbetaling. EUR 80 mio. eller 28 % heraf blev udbudt til co-investorer	
Ejerandel	6,99 %	
Forretningsområde	GHC er en ledende udbyder af nyredialyse med 12.000 patienter fordelt på 163 klinikker i 14 lande. GHC har vist stærk salgs- og indtjeningsvækst i perioden 2004–2006.	
Hjemmeside	www.gambro.com	

Realogy (Co-investering med Apollo VI)

Investeringsstidspunkt	April 2007	
Tilsagn	USD 9 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,43 %	
Investeringsstørrelse i alt	USD 919 mio.	
Ejerandel	0,98 %	
Forretningsområde	Selskabet er en af USA's førende ejendomsmæglerkæder samt udbyder af ydelser relateret til skift af bolig.	
Hjemmeside	www.realogy.com	

Polynt (Co-investering med InvestIndustrial IV)

Investeringsstidspunkt	April 2008	
Tilsagn	EUR 10,9 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,99 %	
Investeringsstørrelse i alt	EUR 95,8 mio.	
Ejerandel	11,38 %	
Forretningsområde	Produktion af kemikalier der indgår som råstof i fremstillingen af plastikprodukter inden for en bred vifte af sektorer.	
Hjemmeside	www.polynt.it	

KMD (Co-investering med EQT V)

Investeringstidspunkt	Afventer myndighedsgodkendelser – forventet Q1 2009	
Tilsagn	DKK 302 mio.	
Andel af ATP PEP II	2,68 %	
Investeringsstørrelse i alt	DKK 1025 mio.	
Ejerandel	7,5 %	
Forretningsområde	KMD udvikler, leverer og driver it-løsninger. Det kommunale marked udgør en betydelig del af virksomhedens aktivitet, men KMD har også fokus på visse segmenter af det danske erhvervs- og statsmarked.	
Hjemmeside	www.kmd.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