

# ATP PEP II

## Årsrapport 2007

---

atp pep=

ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

ATP Private Equity Partners II K/S

Årsrapport for perioden  
1. januar 2007 - 31. december 2007  
(3. regnskabsår)

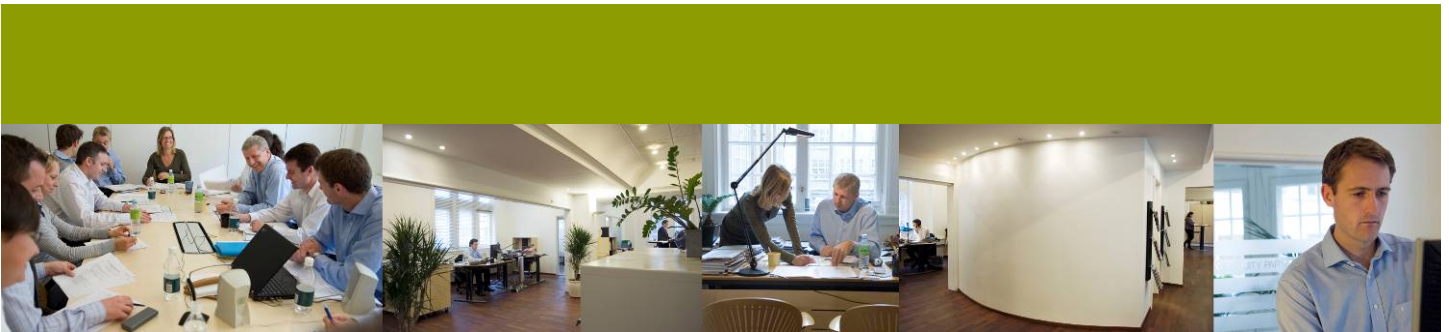
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

den / 2008.

\_\_\_\_\_  
Dirigent

# Indhold

---



▪ Selskabsoplysninger	3
▪ Hoved- og nøgletal	4
▪ Ledelsens beretning for 2007	5
▪ Ledelsespåtegning	12
▪ Revisionspåtegninger	13
▪ Anvendt regnskabspraksis	15
▪ Resultatopgørelse	17
▪ Balance pr. 31. december	18
▪ Pengestrømsopgørelse	19
▪ Noter	20
▪ Porteføljeoversigt	25

# 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](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

CVR-nr.: 28 51 75 21  
Stiftet: 1. april 2005  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
3. regnskabsår

## Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)  
Lars Rohde  
Lars Damgaard Sørensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 20. februar 2008.

# Hoved- og nøgletal

## ATP PEP II

tkr.	2007 1/1-31/12	2006 1/1-31/12	2005 1/4-31/12
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Resultat af investeringsvirksomhed	207.369	193.770	(9.638)
Resultat af ordinær primær drift	177.407	172.006	(26.391)
Resultat af finansielle poster	1.353	282	88
Årets resultat	178.113	171.980	(26.303)
<b>Balance:</b>			
Balancesum	4.152.232	1.480.463	180.500
Egenkapital	4.028.515	1.459.302	171.717
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	(2.330.660)	(1.110.892)	(191.436)
Finansieringsaktivitet	2.391.099	1.115.605	198.020
<b>Medarbejdere:</b>			
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*	17	15
<b>Nøgletal i %:</b>			
Total Value to Paid In	1,06x	1,07x	0,80x
Distributed to Paid In	0,07x	0,08x	0,00x
IRR	9,76%	19,16%	0,00%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

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

# Ledelsens beretning for 2007

## Nøgletal for ATP Private Equity Partners II K/S, (ATP PEP II)<sup>1</sup>

IRR (Brutto siden etablering)	9,76 %
TVPI	1,06x
DPI	0,07x
RPI	0,99x
Antal porteføljefonde	34
Co-investeringer	5

## Benchmarking<sup>2</sup>

ATP PEP II blev etableret 1. april 2005 og betegnes som en vintage 2005 fond. Benchmarking foretages på baggrund af data indsamlet af Private Equity Intelligence fra 53 private equity fond-af-fonde. Tabellen viser, at ATP PEP II ultimo 2007 havde distribueret mere kapital til fondens investorer end median-fonden og at fondens resterende værdi i forhold til den indbetalte kapital er højere end hvad gælder for median-fonden.

Vintage 2005	Benchmark (median)	ATP PEP II
Kaldt kapital/investeringstilsagn	29,0 %	35,5 %
DPI	1,0 %	7,0 %
RPI	92,9 %	99 %

- 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 udlodninger til investorerne sat i forhold til indbetalt kapital fra investorerne. Residual value to Paid In (RPI): TVPI fratrukket DPI.
- 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 61 mio. kr. og påvirker multiplerne negativt med 0,015x. Kilde: The 2008 Fund of Funds Review, Private Equity Intelligence Ltd. 2008.

### Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP II

- PEA, Private Equity Advisors ApS, der rådgiver selskabet om investering og monitorering af investeringsporteføljen, åbnede kontor i New York i februar 2007.
- Der er i årets løb afgivet tilsagn på 1.274 mio. kr. til seks fonde og foretaget fem co-investeringer på i alt 492 mio. kr. ATP PEP II's investeringsperiode ophørte i september 2007, hvor ATP PEP II's investeringer og tilsagn til fonde udgjorde godt 90 % af ATP's tilsagn til ATP PEP II på 11,25 mia. kr.
- I årets løb er der foretaget udbetaling til portefølje-fondenes investeringer på 2.844 mio. kr. (2006: 1.383 mio. kr.).
- ATP PEP II modtog udlodninger på i alt 356 mio. kr. i 2007 (2006: 267 mio. kr.), og har foreløbigt videreudloddet 286 mio. kr. til ATP.

### Porteføljens sammensætning

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

Porteføljen er sammensat af fonde med forskellige strategier, der kun i beskedent omfang har overlappende investeringsfokus.

Co-investeringer 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 private equity fonde (herunder to sekundære fonde), erhvervet to sekundære positioner i fonde og havde foretaget fem co-investeringer ved udgangen af 2007.

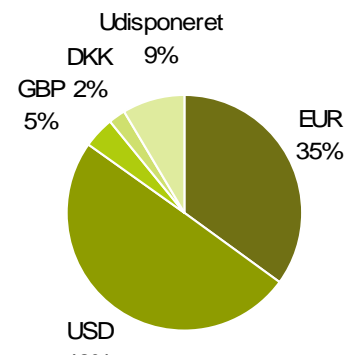
### Hovedaktivitet

ATP PEP II's investeringsportefølje på 11,25 milliarder kr. består af private equity fonde i Europa og Nordamerika, samt af co-investeringer med porteføljefonde i Europa.

Investeringsperioden for selskabets afgivelse af investeringstilsagn til private equity fonde er ophørt. Co-investeringer med porteføljefonde vil fortsætte indtil udgangen af 2009.

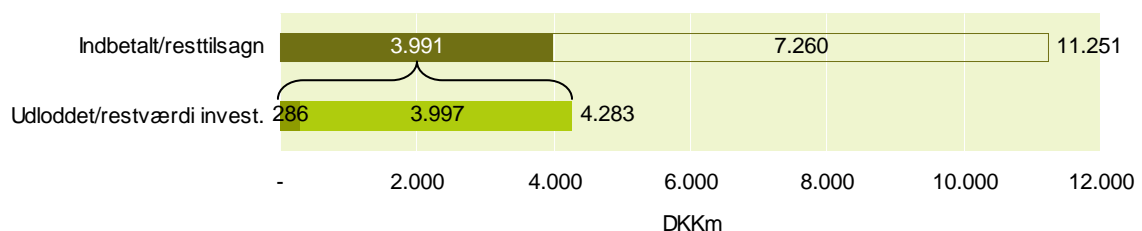
Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP II er meget langsigtet. ATP PEP II afgav investeringstilsagn til fonde over en periode på 2,5 år. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagnet har fondene en periode på 3–5 år til investering i selskaber. Disse selskaber forventes afhændet efter 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 ca. 14 år. ATP PEP II er knap tre år inde i dette forløb.

### Tilsagn fordelt på valuta

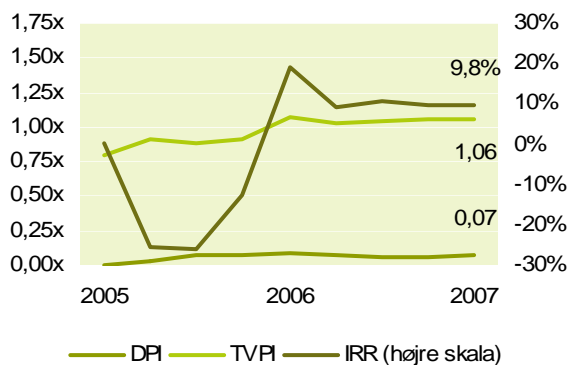


Ovenstående figur viser valutafordelingen af de oprindelige kapitaltilsagn til fonde på basis af valutakursen den 31. december 2007. Porteføljen har i øjeblikket en overvægt af eksponering mod USD. En række faktorer, som for eksempel co-investeringsaktiviteten vil have indflydelse på fondens valutaeksponering over tid.

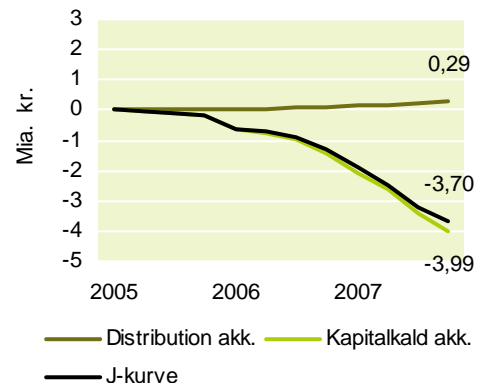
### Oversigt over kapitalforholdene



## Udvikling i nøgletal



## J-kurve



### Årets pengestrømme

ATP PEP II har indbetalt 2.844 mio. kr. i årets løb med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer. Ultimo 2007 havde ATP PEP II sammenlagt foretaget træk på ATP's tilsagn på 4 mia. kr. svarende til 35 % af tilsagnet til ATP PEP II på 11,25 mia. kr.

Der er i årets løb modtaget udlodninger fra porteføljefonde og co-investeringer på 356 mio. kr. Heraf er udloddet 170 mio. kr. til ATP PEP II's investorer. Ultimo 2007 var der sammenlagt tilbagebetalt 286 mio. kr. til ATP, svarende til 7 % i forhold til den investerede kapital.

### 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 2007.

Ultimo 2007 var netto kapitaltrækket på ATP's investerings-tilsagn til ATP PEP II 33 %. Til sammenligning var det maksimale træk på ATP's kapitaltilsagn til ATP PEP I knap 40 %, da j-kurven for denne fond bundede.

J-kurven for ATP PEP I begyndte at vise en positiv udvikling fire år efter denne fonds etablering. Det er derfor ikke overraskende, at J-kurven for ATP PEP II fortsat bevæger sig i negativ retning efter en investeringsperiode på knap tre år.

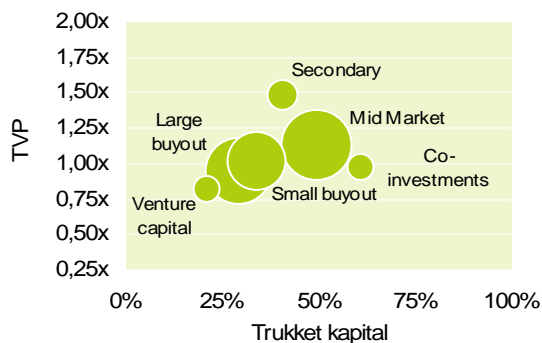
De tidlige udlodninger til ATP PEP II er især modtaget fra de sekundære positioner i fonde. Derudover er de tidlige udlodninger en funktion af usædvanligt gode muligheder for gennemførelse af refinansiering af gælden i fondenes selskaber i løbet af 2006 og 2007.



### Udvikling i afkast

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, da administrationsudgifter m.v. påvirker TVPI negativt. Er værdien over 1, er det et udtryk for, at investorerne har opnået en værdi, som ikke kun neutraliserer administrationsomkostningerne. Cirklernes areal viser de respektive segmenters andel af ATP PEP II's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

### Porteføljefondenes udvikling\*



Venturefondene udgør 5 % af de samlede tilsagn fordelt på fem fonde. TVPI er 0,82x. Venturefondene har indtil videre trukket 21 % af kapitaltilsagnene til disse fonde. Venturefondenes investeringer vil således 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 nedenfor, som viser, at værdiskabelsen i venturefondene i ATP PEP II's portefølje endnu ikke er synlig, da TVPI rangerer i intervallet 0,76x-0,96x.

Small buyout fondene (11 fonde) udgør 22 % af de afgivne tilsagn, og fondene har trukket 34 % af investerings-tilsagnene. TVPI er 1,01x. Der er dog allerede tale om en stor spredning i TVPI for de enkelte fonde jævnfør tabellen nedenfor. Der er en høj grad af sammenhæng mellem TVPI og de enkelte fondes foreløbige levetid.

*Segment	Enterprise value EURm
Small buyout	0-249
Mid market buyout	250-999
Large buyout	1.000+

Tilsagn til mid-market buyout fondene udgør 32 % af de samlede tilsagn fordelt på otte fonde. TVPI er gennemsnitligt 1,13x i et bredt interval fra 0,87x-1,92x. Det er mid-market fondene i porteføljen, der er nået længst med deres investeringsaktiviteter, og fondenes har i gennemsnit trukket halvdelen af deres investeringstilsagn.

Large buyout fondene udgør 28 % af de samlede tilsagn fordelt på seks fonde. TVPI for segmentet er 0,94 i et snævert interval fra 0,90x-0,99x. Disse fonde har trukket mindre end 30 % af tilsagnet til fondene til investeringer. Vi vurderer, at kreditkrisen i 2. halvår 2007 har haft betydning for især de største fondes investeringsaktivitet.

De sekundære positioner (7 % af tilsagnet i fire fonde) er blandt andet tilsagn til fonde, der er overtaget af 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 fond-af-fonde, som overtager tilsagn til fonde fra andre investorer. TVPI for segmentet er 1,48x.

De seks co-investeringer vægter med 6 % af de samlede tilsagn og har sammenlagt en TVPI på 0,97x. Alle disse investeringer har en forholdsvis kort levetid, hvorfor TVPI er tæt på 1x. De USD denominerede investeringer er 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 værdjustering af co-investeringerne som følge af valutaudsving.

Ved årets udgang var der 223 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 93 selskaber ultimo 2006.

### Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,76x	0,96x
Small buyout	0,75x	1,54x
Mid market buyout	0,87x	1,92x
Large buyout	0,90x	0,99x
Secondary	0,83x	2,93x
Co-investeringer	0,91x	1,00x

**Årets resultat**

Årets resultat var med 178 mio. kr. på niveau med resultatet for 2006 på 172 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de forventninger til resultatet for 2007, som blev udtrykt i årsrapporten for 2006.

**Årets resultat 2007**

Mio. kr.

Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(128,0)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	(71,9)
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(29,0)
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	377,2
Renter/udbytter/realiserede avancer	30,4
<b>Resultat før skat</b>	<b>178,7</b>
Skat	(0,6)
<b>Årets resultat</b>	<b>178,1</b>

Resultatet anses for tilfredsstillende i lyset af, at ATP PEP II kun har været i drift siden 1. april 2005 og derfor stadig er i en porteføljeopbygningsfase.

Der er foretaget en realiseret værdiregulering på i alt 29 mio. kr. af ATP PEP II i 2007 (2006: 79 mio. kr.). Det skal bemærkes, at værdien af porteføljen bliver reduceret i takt med udbetaling af administrationsgebyrer til porteføljefondene. Urealiserede kursgevinster udgjorde 377 mio. kr. i 2007 (2006: 300 mio. kr.)

Management fee og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør 128 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 2006. Omkostningerne til selskabets investeringsvirksomhed er steget fra 22 mio. kr. i 2006 til 30 mio. kr. i 2007.

Sammenlignet med lignende fond-af-fonde, er de interne administrationsomkostninger i ATP PEP II lave. Dette skyldes især stordriftsfordele, og at investeringsperioden for enkelte af private equity fondene er ophørt. ATP PEP II's administrationsomkostninger er således på 27 basispoint<sup>3</sup> i 2007, hvilket skal sammenholdes med 50–100 basispoint p.a. i andre fonde af fonde.

**Balancen**

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset med 2,6 mia. kr. til 4,2 mia. kr. ultimo 2007. Da fondenes porteføljer opbygges over en periode på typisk 4-6 år forventes balancen fortsat at blive øget i de kommende år.

**Værdien af investeringerne**

Ved årets afslutning var værdien af de samlede investeringer 4,0 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 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 PEP II er repræsenteret på advisory boards i 26 ud af 34 porteføljefonde.

3. 100 basispoints = 1%. Basispoint beregnes af tilsagnet til fond-af-fonde

### 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 kun risici på aktuelle positioner og ikke på uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene. De aktuelle positioner afdækkes efter følgende procentsatser:

USD: 80%, SEK, NOK og GBP: 50%.

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

Konsekvenserne af en ændring af kurserne på USD og GBP har størst betydning for selskabet. Konsekvenserne for 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	19.540	36.488
1% stigning i GBP/DKK	1.362	3.633

Det skal bemærkes, at disse følsomheder ikke tager højde for den valutarisikoafdækning, som løbende finder sted.

### Renterisiko

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

### Kreditrisici

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

### Likviditetsrisici

Selskabets kommanditist ATP er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt og den udisponerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt amerikansk pengeinstitut. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

### Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP II'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 aktieinvesteringernes 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, samt 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 17 medarbejdere placeret i København og New York.

Kontoret i New York ledes af Klaus Rühne og havde ved udgangen af 2007 derudover to medarbejdere.

Kontoret i København ledes af Torben Vangstrup og Susanne Forsingdal. Kontoret havde ultimo 2007 derudover 12 medarbejdere, heraf tre medarbejdere i økonomisektionen og ni medarbejdere i investeringssektionen.

### Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen træffer som udgangspunkt afgørelser ved simpelt flertal. Kommanditisterne og komplementaren har stemmeret på generalforsamlingen i forhold til det afgivne kapitaltilsagn. Generalforsamlingen vælger en bestyrelse bestående af tre til fem medlemmer for et år ad gangen. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

### Bestyrelsen

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

Bestyrelsens nærmere opgaver og arbejdsdelingen mellem managementselskabet og bestyrelsen er reguleret af en forretningsorden og managementaftalen.

Bestyrelsen holder 4–6 møder årligt, herunder ét møde hvert kvartal til godkendelse af kvartalsrapporteringen.

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

Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i årets løb.

### ATP PEP II's investorer

ATP er kommanditist. Komplementaren, GP II APEP 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 anpartar. Anpartar i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar bærer 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 2008

Det er forventeligt, at resultatet for 2008 overstiger resultatet for 2007. Baggrunden for denne forventning er, at fondens værdi forventes at øge i takt med modningen af investeringerne i porteføljen. De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2008, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er dog yderst vanskelige at forudsige. Varigheden af den aktuelle kreditkrise vil kunne få væsentlig indflydelse på private equity aktiviteten. Private equity fondene forventes generelt ikke at kunne foretage realiseringer eller opskrivninger af selskaber på samme høje niveau som i 2007.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

# Ledelsespåtegning

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og komplementar har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for ATP Private Equity Partners II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udførte 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2008

Komplementar:

Torben Vangstrup  
ATP PEP GP II ApS

Bestyrelse:

Bjarne Graven Larsen  
*formand*

Lars Rohde

Lars Damgaard Sørensen

# Revisionspåtegninger

---

## Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 2007. 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 de 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Hillerød, den 1. februar 2008

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 - 31. december 2007 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

København, den 1. februar 2008

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for 2007 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.

## Balancen

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

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

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

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

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

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

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

*Gældsforpligtelser* måles til nettorealisationværdi.

*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 indværende 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 til investorerne.

##### *IRR :*

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

# Resultatopgørelse

## ATP PEP II

tkr.	Note	2007	2006
<b>Renter og udbytter</b>			
Renter, investeringer		(2.718)	1.119
Udbytter og udlodninger		57.962	203
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>55.244</b>	<b>1.322</b>
<b>Kursgevinster og - tab</b>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	152.124	192.448
<b>Kursgevinster og – tab i alt</b>		<b>152.124</b>	<b>192.448</b>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>			
		<b>207.369</b>	<b>193.770</b>
Administrationsomkostninger	2	(29.962)	(21.764)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>177.407</b>	<b>172.006</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter		1.353	282
<b>Resultat før skat</b>		<b>178.760</b>	<b>172.289</b>
Skatter		(647)	(309)
<b>Årets resultat</b>		<b>178.113</b>	<b>171.980</b>
<b>Resultatdisponering:</b>			
Årets resultat		178.113	171.980
<b>Overført til egenkapitalen</b>		<b>178.113</b>	<b>171.980</b>

# Balance pr. 31. december

## ATP PEP II

tkr.	Note	2007	2006
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	3.996.887	1.452.797
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.996.887</b>	<b>1.452.797</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.996.887</b>	<b>1.452.797</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Andre tilgodehavender	4	83.609	16.369
Likvide beholdninger		71.736	11.297
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>155.345</b>	<b>27.666</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>4.152.232</b>	<b>1.480.463</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditisters og komplementars indskud		3.704.725	1.313.625
Overført resultat		323.790	145.677
<b>Egenkapital i alt</b>	5	<b>4.028.515</b>	<b>1.459.302</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60	296
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.400	163
Anden gæld	6	116.257	20.702
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>123.717</b>	<b>21.161</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>123.717</b>	<b>21.161</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.152.232</b>	<b>1.480.463</b>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Incitamentsprogram	9		

# Pengestrømsopgørelse

## ATP PEP II

tkr.	2007	2006
Indbetalinger til investeringsfællesskaber	(2.843.976)	(1.383.192)
Udlodninger fra investeringsfællesskaber	356.477	267.324
Pengestrøm fra renter og udbytter	55.244	1.322
Renter af likvide beholdninger	1.353	282
Realiserede valutakursgevinster og – tab	4.505	1.367
Administrationsomkostninger	(29.962)	(21.764)
Ændring i driftskapital	125.698	23.769
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>(2.330.660)</b>	<b>(1.110.892)</b>
Kontante indskud fra investorer	2.561.230	1.231.879
Udlodning til investorer	(170.130)	(116.274)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>2.391.099</b>	<b>1.115.605</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>60.439</b>	<b>4.713</b>
Likvider 1. januar	11.297	6.584
<b>Likvider 31. december</b>	<b>71.736</b>	<b>11.297</b>

# Noter

tkr.	2007	2006
<b>1 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Realiserede kursgevinster, investeringer	58.814	77.870
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	29	512
Urealiserede kursgevinster, investeringer	397.047	238.992
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	1.488	430
Valutakursgevinst, terminsforretninger	98.200	28.046
Valutakursgevinst, pengekonti	4.505	1.367
Kursgevinster i alt	<u>560.083</u>	<u>347.217</u>
Realiserede kurstab, investeringer	(84.980)	
Realiserede valutakurstab, investeringer	(9.568)	(13.567)
Urealiserede kurstab, investeringer	(146.945)	(85.056)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(159.295)	(56.146)
Valutakurstab, terminsforretninger	(7.171)	-
Kurstab i alt	<u>(407.959)</u>	<u>(154.769)</u>
<b>Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt</b>	<b><u>152.124</u></b>	<b><u>192.448</u></b>
<b>2 Administrationsomkostninger</b>		
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Løn og gager	-	6.149
Pensioner	-	940
Andre omkostninger til social sikring	-	45
	<u>-</u>	<u>7.134</u>
Direktion, samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S	-	2.057
Heraf arbejdsgiverbetalt pensionsbidrag	-	209
Antal gennemsnitligt beskæftiget samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S	-	17

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

tkr.	2007	2006
<b>3 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Anskaffelsessum primo	1.362.604	185.072
Tilgang i året	2.843.976	1.383.192
Afgang ved salg	(392.183)	(205.660)
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>3.814.397</u>	<u>1.362.604</u>
Nedskrivninger primo	(143.633)	(12.515)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	37.376	11.341
Regulering vedr. tidligere år	-	162
Årets nedskrivninger	(238.658)	(145.762)
Afgang ved salg	-	3.141
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(344.915)</u>	<u>(143.633)</u>
Opskrivninger primo	233.826	1.338
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(67.583)	(162)
Årets opskrivninger	361.162	(4)
Afgang ved salg	-	232.654
Opskrivninger pr. 31. december	<u>527.405</u>	<u>233.826</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u><u>3.996.887</u></u>	<u><u>1.452.797</u></u>
<b>4 Andre tilgodehavender</b>		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	<u>83.609</u>	<u>16.369</u>
	<u><u>83.609</u></u>	<u><u>16.369</u></u>

tkr.	2007	2006
<b>5 Egenkapital</b>		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	1.313.625	198.020
Tegnet og indbetalt i året	2.561.230	1.231.879
Udloddet i året	(170.130)	(116.274)
	<u>3.704.725</u>	<u>1.313.625</u>
Overført resultat:		
Overført primo	145.677	(26.303)
Overført resultat for perioden	178.113	171.980
	<u>323.790</u>	<u>145.677</u>
Egenkapital i alt	<u>4.028.515</u>	<u>1.459.302</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 2007 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.	<u>7.259.571</u>	<u>9.820.974</u>
Ændringer i indskud de sidste 5 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)	
	<u>3.704.725</u>	
<b>6 Anden gæld</b>		
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	2.288	7.549
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	113.938	13.121
Skyldige omkostninger	31	32
	<u>116.257</u>	<u>20.702</u>

tkr.	2007	2006
<b>7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 1 år*	-	590
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 2-5 år*	-	983
Investeringsstilsagn kapitalandele	<u>6.391.460</u>	<u>7.622.667</u>
* Lejeforpligtelser er blevet overført til Private Equity Advisors den 23. november 2006.		
<b>8 Nærtstående parter</b>		
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 <a href="http://www.atp.dk">www.atp.dk</a> .		
ATP PEP GP II ApS	Ejer 0,005%	Ejer 0,005%
Sjæleboderne 2, 1. sal 1122 København K		
Private Equity Advisors ApS	<u>Køb</u> <u>29.981</u>	

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

## 9 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP II ApS

Modtager	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	01-04-2005	111.556	31.873	3,5
Ledende medarbejdere	01-04-2005	223.111	63.746	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.
Loft for carried interest	0,33%
Carried interest	0,66%

### Optjening

Optjening af 85% på 4,5 år  
Optjening af rest indtil 2015

### Scenarier for skævdelingen




Afkast i ATP PEP II K/S i % p.a.	Mio. 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 anpartskapital 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




	<b>Abingworth Bioventure V</b>	
Investerings Tidspunkt	Januar 2007	
Tilsagn	GBP 15 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,35 %	
Fondens størrelse	GBP 303 mio.	
Ejerandel	4,95 %	
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	<a href="http://www.abingworth.com">www.abingworth.com</a>	
	<b>CHL Medical III</b>	
Investerings Tidspunkt	September 2006	
Tilsagn	USD 20 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,91 %	
Fondens størrelse	USD 120 mio.	
Ejerandel	16,67 %	
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	<a href="http://www.chlmedical.com">www.chlmedical.com</a>	
	<b>Core Capital II</b>	
Investerings Tidspunkt	December 2005	
Tilsagn	USD 12 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,54 %	
Fondens størrelse	USD 200,4 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	<a href="http://www.core-capital.com">www.core-capital.com</a>	

	<b>JK&amp;B V</b>	
Investerings Tidspunkt	September 2006	
Tilsagn	USD 25 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,13 %	
Fondens størrelse	USD 200 mio.	
Ejerandel	12,50 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	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 investeringsteams, der fokuserer på henholdsvis kommunikation (halvledere) og software.	
Hjemmeside	<a href="http://www.jkbcapital.com">www.jkbcapital.com</a>	
	<b>Novak Biddle V</b>	
Investerings Tidspunkt	November 2006	
Tilsagn	USD 11 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,50 %	
Fondens størrelse	USD 227 mio.	
Ejerandel	4,85 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	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 om wireless kommunikation, sikkerhed og software.	
Hjemmeside	<a href="http://www.novakbiddle.com">www.novakbiddle.com</a>	

## Small buyout

Investeringstidspunkt	<b>Arbor Investments II</b>	
Tilsagn	Juli 2007	
Andel af ATP PEP II	USD 25 mio.	
Fondens størrelse	1,13 %	
Ejerandel	USD 171 mio.	
Advisory board sæde	14,62 %	
Investeringsstrategi	Søren Brøndum Andersen	
	Arbor er en Chicago-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre virksomheder i fødevarer- og drikkevarer industrien i Nordamerika.	
Hjemmeside	<a href="http://www.arborpic.com">www.arborpic.com</a>	
	<b>Arsenal II</b>	
Investeringstidspunkt	September 2006	
Tilsagn	USD 40 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,81 %	
Fondens størrelse	USD 500 mio.	
Ejerandel	8,00 %	
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen	
Investeringsstrategi	Arsenal er en New York-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder indenfor niche industri, kemisk virksomhed og sundhedspleje.	
Hjemmeside	<a href="http://www.arsenalcapital.com">www.arsenalcapital.com</a>	
	<b>Axcel III</b>	
Investeringstidspunkt	Juni 2005	
Tilsagn	DKK 250 mio.	
Andel af ATP PEP II	2,22 %	
Fondens størrelse	DKK 3.017 mio.	
Ejerandel	8,29 %	
Advisory board sæde	Nils Johannessen	
Investeringsstrategi	Axcel investeringsfokus er opportunistisk fokuseret mod mellemstore danske og syd-svenske virksomheder i forbindelse med generationsskifter, afnotering og ekspansion centreret omkring virksomheder med en omsætning fra 0,5 til 3 mia. kr.	
Hjemmeside	<a href="http://www.axcel.dk">www.axcel.dk</a>	

Investeringstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi	<b>Brazos II</b> Maj 2006 USD 25 mio. 1,13 % 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. <a href="http://www.brazosinv.com">www.brazosinv.com</a>	
Investeringstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi  Hjemmeside	<b>Deutsche Beteiligungs AG V (DBAG V)</b> Maj 2006 EUR 30 mio. 1,99 % 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. <a href="http://www.deutsche-beteiligung.de">www.deutsche-beteiligung.de</a>	
Investeringstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi  Hjemmeside	<b>Gresham IV</b> Juni 2006 GBP 35 mio. 3,16 % GBP 346,6 mio. 10,10 % Klaus Rühne Fonden investerer i selskaber beskæftiget med service-relaterede opgaver, hvor der er betydelige adgangsbarrrierer. 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. Fonden støtter endvidere eksisterende ledelser. <a href="http://www.greshampe.com">www.greshampe.com</a>	




Investeringsstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi	<b>Housatonic Equity Investors IV</b> Juli 2007 USD 25 mio. 1,13 % 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. <a href="http://www.housatonicpartners.com">www.housatonicpartners.com</a>	
Investeringsstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi	<b>InvestIndustrial III</b> September 2005 EUR 45 mio. 2,98 % EUR 500 mio. 9,00 % Torben Vangstrup og Christian Brønden Petersen 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. <a href="http://www.investindustrial.com">www.investindustrial.com</a>	
Investeringsstidspunkt Tilsagn Andel af ATP PEP II Fondens størrelse Ejerandel Advisory board sæde Investeringsstrategi	<b>Shamrock II</b> Maj 2006 USD 30 mio. 1,36 % USD 311,5 mio. 9,63 % Klaus Rühne Fonden investerer i medie, underholdning og kommunikationsvirksomheder med betydelig erfaring, netværk og indsigt. Fonden investerer relativt tidligt i de relevante virksomheders udvikling eller senere, når fondens relationer i gennem Disney familiens netværk kan skabe yderligere værditilvækst. Fondens investeringsstrategi er som sådan to-delt i dels vækstkapital og dels management buyouts. <a href="http://www.shamrock.com">www.shamrock.com</a>	
Hjemmeside	<a href="http://www.shamrock.com">www.shamrock.com</a>	




---

	<b>Waterland III</b>	
Investerings tidspunkt	Februar 2006	
Tilsagn	EUR 50 mio.	
Andel af ATP PEP II	3,31 %	
Fondens størrelse	EUR 403,8 mio.	
Ejerandel	12,38 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	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.	
Hjemmeside	<a href="http://www.waterland.nu">www.waterland.nu</a>	




## Mid market buyout



	<b>Bridgepoint</b>
	<b>Bridgepoint Europe III</b>
Investeringsstidspunkt	April 2005
Tilsagn	EUR 75 mio.
Andel af ATP PEP II	4,97 %
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	<a href="http://www.bridgepoint-capital.com">www.bridgepoint-capital.com</a>
	<b>EQT</b>
	<b>EQT V</b>
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006
Tilsagn	EUR 70 mio.
Andel af ATP PEP II	4,64 %
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	<a href="http://www.eqt.se">www.eqt.se</a>
	<b>LINDSAY GOLDBERG</b>
	<b>Lindsay Goldberg Bessemer II</b>
Navn	Juli 2006
Investeringsstidspunkt	USD 100 mio.
Tilsagn	4,53 %
Andel af ATP PEP II	USD 3,1 mia.
Fondens størrelse	3,24 %
Ejerandel	Torben Vangstrup
Advisory board sæde	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. Fonden udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familiejede virksomheder i USA.
Investeringsstrategi	
Hjemmeside	<a href="http://www.lgblp.com">www.lgblp.com</a>

	<b>LS Power I</b>	
Investeringsstidspunkt	Maj 2005	
Tilsagn	USD 60 mio.	
Andel af ATP PEP II	2,72 %	
Fondens størrelse	USD 1.200 mio.	
Ejerandel	5,00 %	
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen	
Investeringsstrategi	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.	
Hjemmeside	<a href="http://www.lspower.com">www.lspower.com</a>	
	<b>LS Power II</b>	
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP III	4,53 %	
Fondens størrelse	USD 3,085 mia.	
Ejerandel	3,24 %	
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen	
Investeringsstrategi	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.	
Hjemmeside	<a href="http://www.lspower.com">www.lspower.com</a>	
	<b>Nordic Capital VI</b>	
Investeringsstidspunkt	December 2005	
Tilsagn	EUR 70 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,64 %	
Fondens størrelse	EUR 1,9 mia.	
Ejerandel	3,68 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for aktivt at gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering eller strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.	
Hjemmeside	<a href="http://www.nordiccapital.se">www.nordiccapital.se</a>	

	<b>Quad-C Partners VII</b>		
Investerings Tidspunkt	December 2005		
Tilsagn	USD 25 mio.		
Andel af ATP PEP II	1,13 %		
Fondens størrelse	USD 850 mio.		
Ejerandel	2,94 %		
Advisory board sæde	Nej		
Investeringsstrategi	Investere i mindre til mellemstore virksomheder i USA, der indeholder et betydeligt vækstpotentiale samt et stærkt management team og en markedsniche.		
Hjemmeside	<a href="http://www.quadcmanagement.com">www.quadcmanagement.com</a>		
	<b>Quad-C Partners VII Co-investment Fund</b>		
Investerings Tidspunkt	Marts 2007		
Tilsagn	USD 4,6 mio.		
Andel af ATP PEP II	0,21 %		
Fondens størrelse	USD 158 mio.		
Ejerandel	2,91 %		
Advisory board sæde	Nej		
Investeringsstrategi	Investere i mindre til mellemstore virksomheder i USA, der indeholder et betydeligt vækstpotentiale samt et stærkt management team og en markedsniche.		
Hjemmeside	<a href="http://www.quadcmanagement.com">www.quadcmanagement.com</a>		
	<b>Roark Capital Partners II</b>		
Investerings Tidspunkt	Juli 2007		
Tilsagn	USD 50 mio.		
Andel af ATP PEP I	2,27 %		
Fondens størrelse	USD 600 mio. (fonden er ikke endeligt lukket, maksimal fondsstørrelse er USD 1100 mio.)		
Ejerandel	8,33 %		
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen		
Investeringsstrategi	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 niche produktion.		
Hjemmeside	<a href="http://www.roarkcapital.com">www.roarkcapital.com</a>		




## Large buyout

Investeringstidspunkt	<b>Apollo VI</b>	
Tilsagn	Oktober 2005	
Andel af ATP PEP II	USD 75 mio.	
Fondens størrelse	3,40 %	
Ejerandel	USD 10 mia.	
Advisory board sæde	0,74 %	
Investeringsstrategi	Torben Vangstrup	
	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 afhængig t af de makroøkonomiske forhold.	
Hjemmeside	<a href="http://www.apolloalternativeassets.com">www.apolloalternativeassets.com</a>	
Investeringstidspunkt	<b>BC European Capital VIII</b>	
Tilsagn	Juni 2005	
Andel af ATP PEP II	EUR 75 mio.	
Fondens størrelse	4,97 %	
Ejerandel	EUR 5,8 mia.	
Advisory board sæde	1,28 %	
Investeringsstrategi	Nej	
	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	<a href="http://www.bcpartners.com">www.bcpartners.com</a>	
Investeringstidspunkt	<b>Cinven IV</b>	
Tilsagn	Februar 2006	
Andel af ATP PEP II	EUR 60 mio.	
Fondens størrelse	3,98 %	
Ejerandel	EUR 6,5 mia.	
Advisory board sæde	0,92 %	
Investeringsstrategi	Susanne Forsingdal	
	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-kerne aktiviteter, afnoteringer, konsolideringer eller opsplitning af konglomerater.	
Hjemmeside	<a href="http://www.cinven.com">www.cinven.com</a>	


	<b>First Reserve XI</b>	
Investeringsstidspunkt	Juli 2006	
Tilsagn	USD 95 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,31 %	
Fondens størrelse	USD 7,8 mia.	
Ejerandel	1,22 %	
Advisory board sæde	Klaus Rühne	
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 borerigge, udlejning af udstyr til efterforskning og produktion af olie og gas, drift af og produktion af udstyr til energi infrastruktur. 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	<a href="http://www.frcorp.com">www.frcorp.com</a>	
	<b>Providence VI</b>	
Investeringsstidspunkt	November 2006	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,53 %	
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 ledelsesteams.	
Hjemmeside	<a href="http://www.provequity.com">www.provequity.com</a>	
	<b>Silver Lake Partners III</b>	
Investeringsstidspunkt	Januar 2007	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,53 %	
Fondens størrelse	Fonden er endnu ikke lukket. Fondens maksimale størrelse bliver USD 10 mia.	
Ejerandel	N/A	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Silver Lake er en amerikansk buyout fond fokuseret på investeringer i teknologisektoren. Fonden 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 niches. Værdiskabelsen er et resultat af fondens involvering i udviklingen af selskaberne og deres produkter.	
Hjemmeside	<a href="http://www.silverlake.com">www.silverlake.com</a>	



## Co-investments

<b>Avio (Co-investering foretaget med Cinven IV)</b>		
Investerings Tidspunkt	December 2006	
Tilsagn	EUR 15 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,00 %	
Investerings størrelse	EUR 852 mio.	
Ejerandel	1,76 %	
Forretningsområde	Avio er en globalt førende producent af komponenter til flymotorer. Virksomheden har hovedkvarter i Torino, Italien.	
Hjemmeside	<a href="http://www.aviogroup.com">www.aviogroup.com</a>	
<b>Bell Canada (Co-investering med Providence VI)</b>		
Investerings Tidspunkt	September 2007	
Investering	USD 20 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,15 %	
Investerings størrelse	USD 1 mia.	
Ejerandel	2,00 %	
Forretningsområde	Bell Canada er det største telekommunikation selskab i Canada med 28 millioner privat og erhvervs kundeforbindelser. Selskabet leverer fastnet og trådløst telefoni, bredbånd og trådløst internet, IP-broadband, information og kommunikations teknologi, Direct-to-Home satellit TV ("DTH") og kabel TV.	
Hjemmeside	<a href="http://www.bell.ca">www.bell.ca</a>	
<b>Brock (Co-investering med Lindsay Goldberg &amp; Bessemer II)</b>		
Investerings Tidspunkt	Oktober 2007	
Investering	USD 11 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,5 %	
Investerings størrelse	USD 483 mio.	
Ejerandel	2,28 %	
Forretningsområde	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.	
Hjemmeside	<a href="http://www.brockgroup.com">www.brockgroup.com</a>	

	<b>Gambro, GHC (Co-investering med Bridgepoint III)</b>	
Investerings tidspunkt	September 2007	
Investering	EUR 20 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,33 %	
Investeringens størrelse	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	<a href="http://www.gambro.com">www.gambro.com</a>	

	<b>Realogy (Co-investering med Apollo VI)</b>	
Investerings tidspunkt	April 2007	
Tilsagn	USD 9 mio.	
Andel af ATP PEP II	0,41 %	
Investeringens størrelse	USD 919 mio.	
Ejerandel	0,98 %	
Forretningsområde	Selskabet er en af de førende ejendomsmægler kæder samt udbyder af ydelser relateret til skift af bolig.	
Hjemmeside	<a href="http://www.realogy.com">www.realogy.com</a>	

ATP PEP

Sjæleboderne 2, 1.sal

1122 København K

Telefon 33 19 30 70

Fax 33 19 30 71

[info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

[www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)