

# ATP PE Årsrapport 2007

---

atp pep=

ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

ATP Private Equity K/S

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

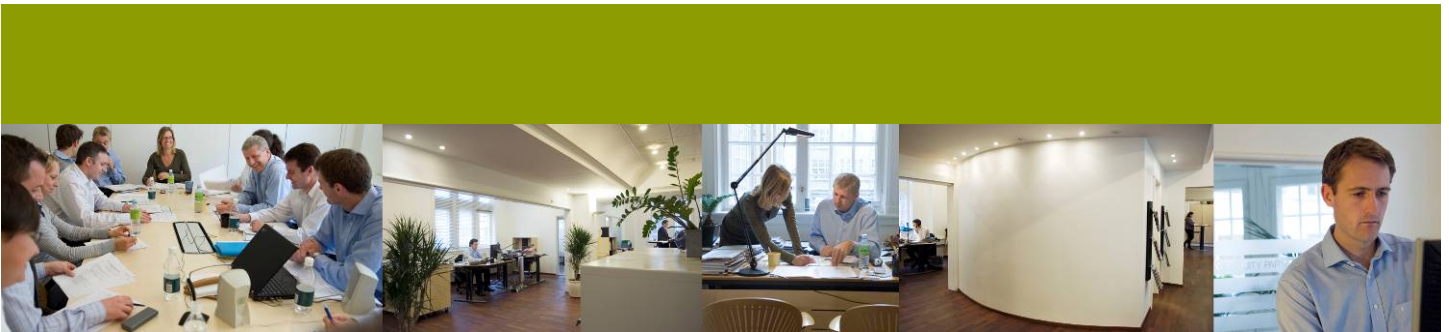
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

den / 2008.

\_\_\_\_\_  
Dirigent

# Indhold

---



|                                |    |
|--------------------------------|----|
| ▪ Selskabsoplysninger          | 3  |
| ▪ Hoved- og nøgletal           | 4  |
| ▪ Ledelsens beretning for 2007 | 5  |
| ▪ Ledelsespåtegning            | 11 |
| ▪ Revisionspåtegninger         | 12 |
| ▪ Anvendt regnskabspraksis     | 14 |
| ▪ Resultatopgørelse            | 16 |
| ▪ Balance pr. 31. december     | 17 |
| ▪ Pengestrømsopgørelse         | 18 |
| ▪ Noter                        | 19 |
| ▪ Porteføljeoversigt           | 24 |

# Selskabsoplysninger

---

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

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

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

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

## Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)  
Lars Rohde  
Lars Damgaard Sørensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ejerforhold

ATP ejer 100 % af kapitalen.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. februar 2008.

# Hoved- og nøgletal

## ATP Private Equity K/S, (ATP PE)

| tkr.   | 2007<br>1/1-31/12 | 2006<br>1/1-31/12 | 2005*<br>1/1-31/12 | 2004*<br>1/1-31/12 | 2003*<br>7/4-31/12 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>  |                   |                   |                    |                    |                    |
| Resultat af investeringsvirksomhed   | 562.504           | 578.089           | 464.830            | 115.907            | (122.277)          |
| Resultat af ordinær primær drift   | 555.041           | 573.495           | 458.863            | 110.288            | (127.355)          |
| Resultat af finansielle poster   | 2.905             | 4.789             | 6.480              | 4.549              | 6.506              |
| Årets resultat   | 557.678           | 583.173           | 465.343            | 114.837            | (120.849)          |
| <b>Balance:</b>  |                   |                   |                    |                    |                    |
| Balancesum   | 4.995.043         | 4.120.313         | 2.621.360          | 2.411.010          | 2.248.551          |
| Egenkapital  | 4.835.899         | 4.111.707         | 2.607.639          | 2.390.422          | 2.246.499          |
| <b>Pengestrømme:</b>   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Driftsaktivitet  | (79.777)          | (1.076.975)       | 294.849            | (88.145)           | (361.063)          |
| Finansieringsaktivitet   | 166.514           | 920.895           | (248.126)          | 29.086             | 200.000            |
| <b>Medarbejdere:</b>   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S | 0**               | 17                | 15                 | 13                 | 8                  |
| <b>Nøgletal i %:</b>   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Total Value to Paid In   | 1,20x             | 1,15x             | na.                | na.                | na.                |
| Distributed to Paid In   | 0,50x             | 0,35x             | na.                | na.                | na.                |
| IRR  | 16,12%            | 18,79%            | na.                | na.                | na.                |

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

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

# Ledelsens beretning for 2007

---

## Nøgletal for ATP Private Equity K/S (ATP PE)<sup>1</sup>

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| IRR (Brutto siden etablering)  | 16,12 % |
| TVPI                           | 1,20x   |
| DPI                            | 0,50x   |
| RPI                            | 0,70x   |
| Antal portefølje fond-af-fonde | 9       |
| Antal porteføljefonde          | 21      |
| Direkte investeringer          | 11      |

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

### Årets vigtigste begivenheder i ATP PE

- ATP's investeringstilsagn til ATP PE blev øget med 5 mia. kr. til 14 mia. kr. i maj 2007.
- PEA, Private Equity Advisors ApS, der rådgiver ATP PE om investering og monitorering af investeringsporteføljen, åbnede kontor i New York i februar 2007.
- ATP PE afgav et investeringstilsagn til Goldman Sachs PEP IX på USD 200 mio. i juni 2007.
- I årets løb har ATP foretaget udbetaling til portefølje-fondenes investeringer på 1.479 mio. kr. (2006: 2.366 mio. kr.)
- ATP PE modtog udlodninger på i alt 935 mio. kr. (2006: 909 mio. kr.) fra fonde i porteføljen, og har foreløbigt videreudloddet i alt 2.014 mio. kr. til ATP.

### Hovedaktivitet

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

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

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

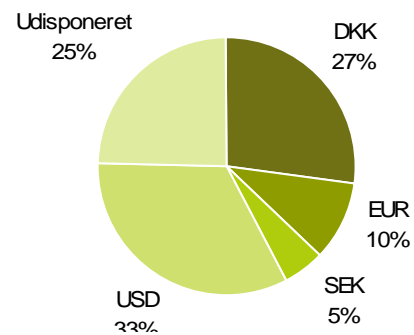
Investering via en fond-af-fonde som ATP PE er meget langsigtet. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagn fra ATP PE har fondene en periode på tre til fem år til investering i fonde eller selskaber. Fondene i porteføljen har som regel en levetid på op til 12 år, mens fond-af-fondene har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

### Porteføljens sammensætning

Det er besluttet, at fond-af-fonde investeringerne gradvist skal udgøre hovedparten af ATP PE's investeringer. Investeringer direkte i fonde vil primært ske i andre kommanditselskaber i ATP PEP regi.

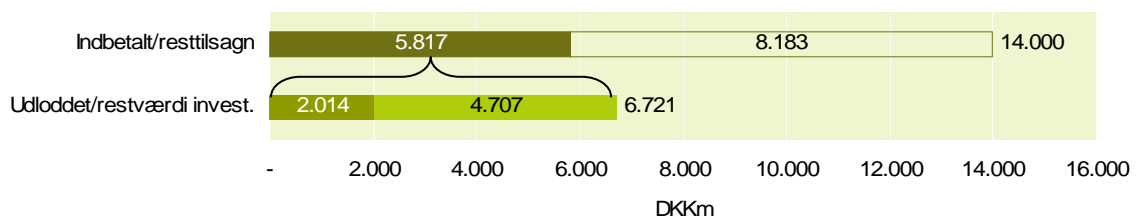
Fond-af-fonde investeringerne består af tilsagn afgivet til familier af fond-af-fonde forvaltet af Danske Private Equity og Goldman Sachs. Denne del af porteføljen er opbygget siden 2000 og udvikler sig tilfredsstillende. Investeringerne repræsenterer langsigtede og diversificerede porteføljer af investeringer.

### Tilsagn fordelt på valuta



Ovenstående figur viser valutaforholdene af de oprindelige kapitaltilsagn til fonde på basis af valutakursen den 31 december 2007. Der er en overvægt af eksponering mod europæiske valutaer i porteføljen. Den største del af eksponeringen mod USD er desuden i form af investeringstilsagn til Goldman Sachs private equity fonde, der indeholder eksponering mod europæiske valutaer.

### Oversigt over kapitalforholdene



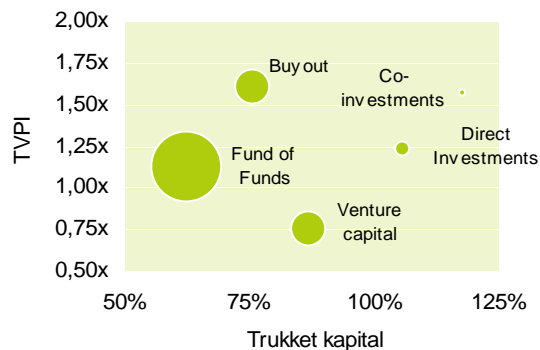
### Udvikling i afkast

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

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

Grafen nedenfor illustrerer på x-aksen hvor meget kapital fondene har trukket på investeringstilsagnet fra ATP PEP. På y-aksen vises dagsværdien af investeringerne plus de foretagne udlodninger sat i forhold til den indbetalte kapital (TVPI). Er TVPI under 1, er der endnu ikke skabt værdi til investorerne, idet administrationsudgifter m.v. påvirker TVPI negativt. Er værdien over 1, er det et udtryk for, at investorerne har opnået en værdi, som ikke kun neutraliserer administrationsomkostningerne. Cirklernes areal viser de respektive segmenters andel af ATP PEP l's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

### Porteføljefondenes udvikling



Som det fremgår af figuren ovenfor, er det de direkte investeringer og co-investeringer i selskaber (5 % af ATP PE's portefølje investeret i 20 selskaber), som er mest fremskredne i deres investeringsforløb. For de direkte investeringers vedkommende er der tale om en meget stor spredning af værdiudviklingen. TVPI er i gennemsnit 1,23x, men fordelingen af værdierne er meget spredt. Således er værdien af en enkelt af investeringerne skrevet ned til 0 mens en anden af investeringerne har en værdi svarende til 7,7 gange den oprindelige investering.

Investeringen i fonde består primært af fonde i Skandinavien. De fleste tilsagn til buyout fondene er foretaget for fem til otte år siden. De fleste af fondene er derfor fuldt investerede og i flere tilfælde også afviklede med tilfredsstillende resultater til følge. TVPI i gennemsnit for de ti buyout fonde udgjorde 1,61x ultimo 2007.

De fleste af de 12 venturefonde i porteføljen har foretaget deres investeringer i en meget svær periode (1999–2001). I nogle tilfælde må det erkendes, at afkastene heraf næppe kan ventes at blive tilfredsstillende. Samlet set var TVPI af investeringerne i venturefonde 0,75x ultimo 2007.

Fond-af-fonde investeringerne har været under opbygning siden 2000 og ventes at ville udgøre en stadigt stigende del af ATP PE's portefølje. Ultimo 2007 udgjorde segmentet 63 % af de samlede tilsagn afgivet af ATP PE. Det har en tydelig effekt på TVPI for dette segment, at der løbende bliver afgivet nye tilsagn til fond-af-fonde. Det er derfor ikke muligt at se en klar udviklingstrend for værdien af porteføljen af investeringer i dette segment. TVPI for segmentet var i gennemsnit 1,13x ultimo 2007.

Ved årets udgang var der 467 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 421 selskaber ultimo 2006.

### Fordeling af afkast

| TVPI               | Min.  | Max.  |
|--------------------|-------|-------|
| Venture            | 0,00x | 1,22x |
| Buyout             | 0,76x | 1,98x |
| Fund of Funds      | 0,83x | 1,53x |
| Co-investeringer   | 1,16x | 2,22x |
| Direct Investments | 0,00x | 7,66x |

### Årets pengestrømme

ATP PE har udloddet i alt 1,33 mia. kr. til ATP i 2007, mens ATP har indbetalt yderligere 1,49 mia. kr. til ATP PE i løbet af året. Det er hovedsageligt fond-af-fondene i ATP PE's portefølje, som har trukket og udloddet kapital i årets løb.

**Årets resultat**

Årets resultat var med 558 mio. kr. som forventet på niveau med resultatet i 2006 på 583 mio. kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

**Årets resultat 2007**

| Mio. kr.   |              |
|--|--------------|
| Management fee til porteføljerfonde og administrationsomkostninger | (69,0)       |
| Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)          | (103,1)      |
| Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber                | (803,5)      |
| Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber               | 727,0        |
| Renter/udbytter/realiserede avancer                                | 806,5        |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>558,0</b> |
| Skat   | (0,3)        |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>557,7</b> |

Renter, udbytter og realiserede avancer udgjorde 807 mio. kr. i 2007 mod 792 mio. kr. i 2006.

Der blev foretaget urealiserede værdireguleringer af porteføljen på 727 mio. kr. i 2007 mod en negativ urealiseret regulering på 787 mio. kr. i 2006. Det er især positive reguleringer af værdierne af fond-af-fondenes porteføljer, der giver anledning til urealiserede værdireguleringer i 2007.

Management fees og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør samlet 67 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2006. Management fees er indeholdt i resultatet af investeringsaktiviteterne, mens omkostningerne til selskabets investeringsvirksomhed udgiftsføres særskilt som administrationsomkostninger jf. note 3. Omkostningerne til selskabets investeringsvirksomhed udgjorde 7 mio. kr. i 2007.

**Balancen**

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset fra 4,1 mia. kr. ultimo 2006 til 5,0 mia. kr. ultimo 2007. Det skyldes, at der i perioden 2003-07 er afgivet relativt store tilsagn til fond-af-fonde, og at disse i stigende grad har anvendt tilsagnene til at foretage investeringer.

**Udvikling i porteføljens værdi og afkast**

ATP PE har i årets løb afgivet tilsagn til en fond-af-fonde administreret af Goldman Sachs på USD 200 mio.

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 9,9 mia. kr. Ved årets udgang var de øget til 10,5 mia. kr.

Resttilsagnene var ved årets begyndelse 4,0 mia. kr. Som følge af afgivelsen af et nyt tilsagn fra ATP PE og en negativ udvikling i USD i perioden var resttilsagnene reduceret til 3,4 mia. kr. ved årets udgang.

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

Som udgangspunkt anvendes fondenes egne fair value værdiansættelser, hvis de rapporterer i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I ganske få tilfælde foretages målingen af dagsværdierne ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager udgangspunkt i prisfastsættelse i de seneste markedstransaktioner i lignende selskaber. Prisfastsættelsen hertil indhentes fra Standard & Poors.

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

ATP PEP overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende private equity fondes porteføljeinvesteringer med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt og for at monitorere investeringsaktiviteten og rapporteringen fra porteføljefondene. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret på 11 advisory boards blandt de 21 fonde i porteføljen.

### Investeringsrisici

Risikoafdækning af de finansielle risici i porteføljefondene er mulig ved at foretage en tilstrækkelig diversifikation af investeringerne, samt at afgive nogenlunde ensartede investeringstilsagn afhængigt af investeringstype. Til fonde med høj risiko som venturefonde er der afgivet investeringstilsagn på 50–300 mio. kr., mens der til buyout fonde med noget lavere risiko er afgivet tilsagn på typisk 150–550 mio. kr. Til fond-af-fonde afgives typisk tilsagn på 1–1,5 mia. kr. Da disse investeringer typisk er spredt over flere underliggende fonde er risikoen ved disse investeringer relativt lavere end investering i enkelt fonde og selskaber.

#### Valutarisici

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

Valutaafdækningen består i valutaterminsforretninger. Der afdækkes 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 PE 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 SEK har størst betydning for ATP PE. Konsekvenserne for aktuelle investeringer og resttilsagn fremgår af nedenstående tabel.

### USD/SEK Konsekvensanalyse

| Konsekvens i t.kr. ved: | For aktuelle investeringer | For resttilsagn |
|-------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1% stigning i USD/DKK   | 19.931                     | 22.818          |
| 1% stigning i SEK/DKK   | 2.707                      | 912             |

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 terminsforretninger. 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 dansk pengeinstitut. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskedent.

### Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PE's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Danmark, 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 – et "sideletter" – 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, EU og 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 2 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 kan i særlige tilfælde godkende ekstraordinær investeringsbeslutninger.

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

Bestyrelsen holder fire til seks 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.

### Forventninger til 2008

For 2008 forventes der et lavere resultat end resultatet for 2007. Baggrunden for denne forventning er, at fondene i porteføljen ikke ventes at kunne foretage opskrivninger af fondenes porteføljeseleksker i samme omfang som i 2007. Opskrivninger af porteføljen i 2007 blev i høj grad foretaget på baggrund af høj transaktionsaktivitet til forholdsvis høje købs/salgsmultipler. De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2008, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er vanskelige at forudsige.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

# Ledelsespåtegning

---

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2008

Komplementar:

Torben Vangstrup  
ATP PE GP ApS

Bestyrelse:

Bjarne Graven Larsen  
*formand*

Lars Rohde

Lars Damgaard Sørensen

# Revisionspåtegninger

---

## Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity 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 K/S

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar til 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 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 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 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 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 til investorerne.

##### *IRR :*

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

# Resultatopgørelse

## ATP PE

| tkr.  | Note | 2007           | 2006           |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                             |      |                |                |
| Renter, investeringer                                 |      | 3.581          | 8.250          |
| Udbytter og udlodninger                               |      | 352.989        | 363.868        |
| <b>Renter og udbytter i alt</b>                       |      | <b>356.570</b> | <b>372.118</b> |
| <b>Kursgevinster og - tab</b>                         |      |                |                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 1    | 5.127          | (73.525)       |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                   | 2    | 200.807        | 279.496        |
| <b>Kursgevinster og - tab i alt</b>                   |      | <b>205.934</b> | <b>205.971</b> |
| <b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>             |      |                |                |
|   |      | <b>562.504</b> | <b>578.089</b> |
| Administrationsomkostninger                           | 3    | (7.463)        | (4.594)        |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>               |      | <b>555.041</b> | <b>573.495</b> |
| <b>Finansielle poster</b>                             |      |                |                |
| Finansielle indtægter                                 |      | 2.905          | 4.789          |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>557.946</b> | <b>578.284</b> |
| Skatter   |      | (268)          | 4.889          |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>557.678</b> | <b>583.173</b> |
| <b>Resultatdisponering:</b>                           |      |                |                |
| Årets resultat  |      | 557.678        | 583.173        |
| <b>Overført til egenkapitalen</b>                     |      | <b>557.678</b> | <b>583.173</b> |

# Balance pr. 31. december

## ATP PE

| tkr.  | Note | 2007             | 2006             |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>  |      |                  |                  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                    |      |                  |                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                        |      |                  |                  |
| Kapitalandele i associeret virksomhed                   | 4    | 107.545          | 131.896          |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                     | 5    | 4.599.352        | 3.915.020        |
| Andre tilgodehavender                                   |      | 346              | 380              |
|   |      | <b>4.707.243</b> | <b>4.047.296</b> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>                  |      |                  |                  |
|   |      | <b>4.707.243</b> | <b>4.047.296</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                |      |                  |                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                                  |      |                  |                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder            |      | 74.594           | 275              |
| Andre tilgodehavender                                   | 6    | 80.426           | 26.698           |
|   |      | 155.020          | 26.973           |
| Likvide beholdninger                                    |      | 132.780          | 46.044           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                          |      |                  |                  |
|   |      | <b>287.800</b>   | <b>73.017</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                                    |      |                  |                  |
|   |      | <b>4.995.043</b> | <b>4.120.313</b> |
| <b>Passiver</b>   |      |                  |                  |
| <b>Egenkapital</b>                                      |      |                  |                  |
| Kommanditisters og komplementars indskud                |      | 3.435.084        | 3.268.570        |
| Overført resultat                                       |      | 1.400.815        | 843.137          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                |      |                  |                  |
|   | 7    | <b>4.835.899</b> | <b>4.111.707</b> |
| <b>Kortfristet gæld</b>                                 |      |                  |                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                |      | 26               | 2.133            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                       |      | 1.839            | 124              |
| Anden gæld  | 8    | 157.279          | 6.349            |
| <b>Kortfristet gæld i alt</b>                           |      |                  |                  |
|   |      | <b>159.144</b>   | <b>8.606</b>     |
| <b>Gæld i alt</b>                                       |      |                  |                  |
|   |      | <b>159.144</b>   | <b>8.606</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                                   |      |                  |                  |
|   |      | <b>4.995.043</b> | <b>4.120.313</b> |
| Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | 9    |                  |                  |
| Nærtstående parter                                      | 10   |                  |                  |

# Pengestrømsopgørelse

## ATP PE

| tkr.                                       | 2007            | 2006               |
|--|-----------------|--------------------|
| Indbetalinger til investeringsfællesskaber | (1.479.472)     | (2.365.629)        |
| Udlodninger fra investeringsfællesskaber   | 935.167         | 845.179            |
| Udlodninger fra co-investeringer           | -               | 63.521             |
| Pengestrøm fra renter og udbytter          | 356.570         | 372.119            |
| Renter af likvide beholdninger             | 2.905           | 4.789              |
| Realiserede valutakursgevinster og – tab   | (486)           | 1.057              |
| Administrationsomkostninger                | (7.463)         | (4.594)            |
| Ændring i driftskapital                    | 113.001         | 6.583              |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>    | <b>(79.777)</b> | <b>(1.076.975)</b> |
| Kontante indskud fra investorer            | 1.493.067       | 1.878.729          |
| Udlodning til investorer                   | (1.326.553)     | (957.834)          |
| <b>Pengestrøm fra finansiering</b>         | <b>166.514</b>  | <b>920.895</b>     |
| <b>Ændring i likvider</b>                  | <b>86.736</b>   | <b>(156.080)</b>   |
| Likvider 1. januar                         | 46.044          | 202.124            |
| <b>Likvider 31. december</b>               | <b>132.780</b>  | <b>46.044</b>      |

# Noter

| tkr.   | 2007           | 2006            |
|--|----------------|-----------------|
| <b>1 Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>      |                |                 |
| Realiserede kursgevinster, investeringer   | 4.704          | -               |
| Urealiserede kursgevinster, investeringer  | 3.097          | 27.123          |
| Kursgevinster i alt  | 7.801          | 27.123          |
| Urealiserede kurstab, investeringer  | (2.674)        | (100.648)       |
| Kurstab i alt  | (2.674)        | (100.648)       |
| <b>Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt</b> | <b>5.127</b>   | <b>(73.525)</b> |
| <b>2 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele</b>                        |                |                 |
| Realiserede kursgevinster, investeringer   | 443.391        | 670.269         |
| Realiserede valutakursgevinster, investeringer   | 184            | 3.237           |
| Urealiserede kursgevinster, investeringer  | 321.569        | 200.607         |
| Urealiserede valutakursgevinster, investeringer  | 218            | 11.423          |
| Valutakursgevinst, terminsforretninger   | 99.215         | 33.575          |
| Valutakursgevinst, pengekonti  | -              | 1.057           |
| Kursgevinster i alt  | 864.576        | 920.168         |
| Realiserede kurstab, investeringer   | (1.169)        | (255.287)       |
| Realiserede valutakurstab, investeringer   | (14.009)       | (1.453)         |
| Urealiserede kurstab, investeringer  | (460.034)      | (333.857)       |
| Urealiserede valutakurstab, investeringer  | (179.601)      | (41.839)        |
| Valutakurstab, terminsforretninger   | (8.471)        | (8.236)         |
| Valutakurstab pengekonti   | (486)          | -               |
| Kurstab i alt  | (663.769)      | (640.672)       |
| <b>Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt</b>                   | <b>200.807</b> | <b>279.496</b>  |

| tkr.  | 2007     | 2006         |
|---|----------|--------------|
| <b>3 Administrationsomkostninger</b>  |          |              |
| De samlede personaleomkostninger udgør:   |          |              |
| Løn og gager  | -        | 1.317        |
| Pensioner   | -        | 204          |
| Andre omkostninger til social sikring   | -        | 10           |
|   | <u>-</u> | <u>1.531</u> |
| Direktion, samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S | -        | 2.057        |
|   | <u>-</u> | <u>2.057</u> |
| Heraf arbejdsgiverbetalt pensionsbidrag   | -        | 209          |
|   | <u>-</u> | <u>209</u>   |
| 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           |
|   | <u>-</u> | <u>17</u>    |

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

|  |                     |                     |        |
|--|---------------------|---------------------|--------|
| <b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>  |                     |                     |        |
| Anskaffelsessum primo                              | 213.861             | 203.355             |        |
| Tilgang i året                                     | 24.000              | 23.099              |        |
| Afgang ved salg                                    | (48.774)            | -                   |        |
| Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele | -                   | (12.593)            |        |
|  | <u>189.087</u>      | <u>213.861</u>      |        |
| Anskaffelsessum pr. 31. december                   |                     |                     |        |
| Nedskrivninger primo                               | (88.765)            | (48.275)            |        |
| Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger          | -                   | 23.141              |        |
| Årets nedskrivninger                               | (2.674)             | (68.019)            |        |
| Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele | -                   | 4.388               |        |
|  | <u>(91.439)</u>     | <u>(88.765)</u>     |        |
| Nedskrivninger pr. 31. december                    |                     |                     |        |
| Opskrivninger primo                                | 6.800               | 35.447              |        |
| Tilbageførsel af tidligere opskrivninger           | -                   | (32.629)            |        |
| Årets opskrivninger                                | 3.097               | 3.982               |        |
|  | <u>9.897</u>        | <u>6.800</u>        |        |
| Opskrivninger pr. 31. december                     |                     |                     |        |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december             | <u>107.545</u>      | <u>131.896</u>      |        |
|  | <b>Stemme andel</b> | <b>Stemme andel</b> |        |
| <b>Navn</b>  | <b>Hjemsted</b>     |                     |        |
| P-DD 2002 A/S                                      | København           | 23,53%              | 23,53% |
| MezzaninKapital A/S                                | København           | 22,73%              | 22,73% |
| Dansk Bredbånd A/S                                 | København           | 22,73%              | 29,95% |
| Symbion Capital I A/S                              | København           | 25,00%              | 25,00% |

Overstående kapitalandele er indregnet til dagsværdi.

| tkr.   | 2007               | 2006             |
|--|--------------------|------------------|
| <b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b> |                    |                  |
| Anskaffelsessum primo                        | 4.663.025          | 2.705.072        |
| Tilgang i året                               | 1.455.496          | 2.342.530        |
| Afgang ved salg                              | (472.352)          | (397.170)        |
| Overførsel fra associerede virksomheder      | -                  | 12.593           |
|  | <u>5.646.169</u>   | <u>4.663.025</u> |
| Anskaffelsessum pr. 31. december             |                    |                  |
| Nedskrivninger primo                         | (956.239)          | (689.471)        |
| Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger    | 106.084            | 80.213           |
| Årets nedskrivninger                         | (537.772)          | (365.053)        |
| Afgang ved salg                              | 19.059             | 22.460           |
| Overførsel fra associerede virksomheder      | -                  | (4.388)          |
|  | <u>(1.368.868)</u> | <u>(956.239)</u> |
| Nedskrivninger pr. 31. december              |                    |                  |
| Opskrivninger primo                          | 208.234            | 204.283          |
| Tilbageførsel af tidligere opskrivninger     | (101.863)          | (5.659)          |
| Årets opskrivninger                          | 215.680            | 126.839          |
| Afgang ved salg                              | -                  | (117.229)        |
|  | <u>322.051</u>     | <u>208.234</u>   |
| Opskrivninger pr. 31. december               |                    |                  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december       | <u>4.599.352</u>   | <u>3.915.020</u> |
| <b>6 Andre tilgodehavender</b>               |                    |                  |
| Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter | 74.848             | 21.120           |
| Tilgodehavende udbytteskat                   | 5.469              | 5.469            |
| Tilgodehavende renter                        | 109                | 109              |
|  | <u>80.426</u>      | <u>26.698</u>    |

| tkr.  | 2007             | 2006             |
|---|------------------|------------------|
| <b>7 Egenkapital</b>  |                  |                  |
| Kommanditister og komplementars indskud:  |                  |                  |
| Tegnet og indbetalt primo   | 3.268.570        | 2.347.675        |
| Tegnet og indbetalt i året  | 1.493.067        | -62.112          |
| Udloddet i året   | (1.326.553)      | 1.940.841        |
|   | -                | -957.834         |
|   | <u>3.435.084</u> | <u>3.268.570</u> |
| Overført resultat:  |                  |                  |
| Overført primo  | 843.137          | 259.964          |
| Overført resultat for perioden  | 557.678          | 583.173          |
|   | <u>1.400.815</u> | <u>843.137</u>   |
| Egenkapital i alt   | <u>4.835.899</u> | <u>4.111.707</u> |
| I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 14.000.000 i takt med behovet for kapital i selskabet. |                  |                  |
| Pr. 31. december 2007 udgør investorenes resterende tilsagn tkr.  | <u>8.183.420</u> | <u>4.832.528</u> |
| Ændringer i indskud de sidste 6 år:   |                  |                  |
| Indskud ved stiftelse   | 2.408.985        |                  |
| Tegnet og indbetalt 2002  | 503.056          |                  |
| Indløsning af andele i 2002   | (545.326)        |                  |
| Tegnet og indbetalt 2003  | 200.000          |                  |
| Tegnet og indbetalt 2004  | 300.000          |                  |
| Udloddet i 2004   | (270.914)        |                  |
| Tegnet og indbetalt 2005  | 101.255          |                  |
| Udloddet i 2005   | (349.381)        |                  |
| Regulering ved fusion   | (62.112)         |                  |
| Tegnet og indbetalt 2006  | 1.940.841        |                  |
| Udloddet i 2006   | (957.834)        |                  |
| Tegnet og indbetalt 2007  | 1.493.067        |                  |
| Udloddet i 2007   | (1.326.553)      |                  |
|   | <u>3.435.084</u> |                  |
| <b>8 Anden gæld</b>   |                  |                  |
| Skyldigt vedrørende investeringstilsagn   | 156.753          | 1.872            |
| Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter  | 526              | 4.477            |
|   | <u>157.279</u>   | <u>6.349</u>     |

| tkr.   | 2007             | 2006             |
|--|------------------|------------------|
| <b>9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b> |                  |                  |
| Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 1 år *                     | -                | 128              |
| Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 2-5 år*                    | -                | 214              |
| Investeringsstilsagn kapitalandele                               | <u>3.365.837</u> | <u>4.015.027</u> |

\*Selskabets lejeforpligtelser blev overført til Private Equity Advisors ApS den 23. november 2006.

#### 10 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)<br>Kongens Vænge 8<br>3400 Hillerød | Ejer 100% | Ejer 100% |
|---|-----------|-----------|

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.  
Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).




ATP PE GP ApS, komplementaren ejes 100% af ATP.




|                             | Køb          | Tilgodehavende |
|-----------------------------|--------------|----------------|
| Private Equity Advisors ApS | 7.277        | 0              |
| ATP Ejendomme A/S           | <u>0</u>     | <u>346</u>     |
| I alt pr. 31. december 2007 | <u>7.277</u> | <u>346</u>     |

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




# Porteføljeoversigt

## Venture Capital




|                        | <b>Bankinvest Biomedicinsk Venture I</b>   |    |
|------------------------|--|---|
| Investeringsstidspunkt | 1998   |   |
| Tilsagn                | DKK 40 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,06 %   |   |
| Fondens størrelse      | DKK 355,4 mio.   |   |
| Ejerandel              | 11,26 %  |   |
| Advisory board sæde    | Nej  |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder inden for segmenterne terapeutiske og diagnostiske produkter samt såkaldte teknologi platforme med hovedvægten på Skandinavien, men også i virksomheder i USA. Ejerandelene er som regel forholdsvis små, men der har været gennemført cross-over investeringer med de to øvrige BBV fonde II og III, hvorved BBV samlet set opnår større indflydelse på selskaberne.                           |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.bankinvest.dk">www.bankinvest.dk</a>   |   |
|                        | <b>Bankinvest Biomedicinsk Venture Annex I</b>   |  |
| Investeringsstidspunkt | December 2004  |   |
| Tilsagn                | DKK 15,6 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,10 %   |   |
| Fondens størrelse      | DKK 131,12 mio.  |   |
| Ejerandel              | 11,8 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej  |   |
| Investeringsstrategi   | Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BI Biomedical Venture I   |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.bankinvest.dk">www.bankinvest.dk</a>   |   |
|                        | <b>Bankinvest Biomedicinsk Venture III</b>   |  |
| Investeringsstidspunkt | 2001   |   |
| Tilsagn                | DKK 300 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 1,32 %   |   |
| Fondens størrelse      | DKK 1.690,5 mio.   |   |
| Ejerandel              | 17,75 %  |   |
| Advisory board sæde    | Nej  |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder inden for segmenterne terapeutiske og diagnostiske produkter samt såkaldte teknologi platforme med hovedvægten på Skandinavien, men også i virksomheder i den øvrige del af Europa og USA. Ejerandelene er som regel forholdsvis små, men der har været gennemført cross-over investeringer med de to øvrige BBV fonde I og II, hvorved BBV samlet set opnår større indflydelse på selskaberne. |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.bankinvest.dk">www.bankinvest.dk</a>   |   |

|                        |   |   |
|------------------------|---|---|
|                        | <b>BI Biomedicinsk Venture Annex III</b>  |   |
| Investeringsstidspunkt | December 2004   |    |
| Tilsagn                | DKK 103,1 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,63 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 535,0 mio.  |   |
| Ejerandel              | 19,28 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej   |   |
| Investeringsstrategi   | Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BBV III.   |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.bankinvest.dk">www.bankinvest.dk</a>  |   |
|                        | <b>Bankinvest IT Venture</b>  |   |
| Investeringsstidspunkt | Marts 2000  |  |
| Tilsagn                | DKK 40 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 0,00 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 359,9 mio.  |   |
| Ejerandel              | 11,11 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej   |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden har opbygget en portefølje af IT virksomheder i såvel mere etablerede virksomheder som mere opstartsprægede. Investeringerne er foretaget i en bred vifte af danske virksomheder indenfor software, internet og kommunikation.   |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.bankinvest.dk">www.bankinvest.dk</a>  |   |
|                        | <b>Healthcap IV, L.P.</b>   |   |
| Investeringsstidspunkt | Juli 2002   |  |
| Tilsagn                | SEK 300 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,85 %  |   |
| Fondens størrelse      | SEK 3 mia.  |   |
| Ejerandel              | 10,00 %   |   |
| Advisory board sæde    | Adam Tesdorpf Saunte  |   |
| Investeringsstrategi   | HealthCap er en svensk venturefond, der primært er fokuseret på mere modne selskaber indenfor health care sektoren. Fonden har også mulighed for at foretage investeringer i early stage selskaber. Det geografiske fokus er Skandinavien, subsidiært Europa og USA. Porteføljesammensætningen vil være fokuseret mod "therapeutics" og "platform technologies" sektorerne i højere grad end mod "diagnostics" og "service" sektorerne. |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.healthcap.se">www.healthcap.se</a>  |   |






|                        | <b>Nordic Venture Partners Seed (NVP Seed)</b>  |    |
|------------------------|---|---|
| Investeringsstidspunkt | Oktober 2000  |   |
| Tilsagn                | DKK 125 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,41 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 443 mio.  |   |
| Ejerandel              | 28,22 %   |   |
| Advisory board sæde    | Susanne Forsingdal  |   |
| Investeringsstrategi   | Nordic Venture Partners Seed blev etableret i 2000. Fonden investerer på de helt tidlige stadier i selskaber, der fokuserer på udvikling af nye teknologier i Sverige, Danmark og Finland.  |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.nordicvc.com">www.nordicvc.com</a>  |   |
|                        | <b>Seed Capital I</b>   |  |
| Investeringsstidspunkt | December 2004   |   |
| Tilsagn                | DKK 93 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 0,08 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 530,8 mio.  |   |
| Ejerandel              | 17,44 %   |   |
| Advisory board sæde    | Jesper Voss Hansen  |   |
| Investeringsstrategi   | SCD er en dansk baseret venturefond med fokus på seed og early stage investeringer i Danmark og Skåne. Et særligt kendetegn ved fonden er det organiserede innovationsmiljø, der eksisterer i sammenhæng med fondens kontorer i København (DTU og Symbion). Investeringsstrategien i SCD er fokuseret på IT, telekommunikation, biotek, pharma og medico. |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.seedcapital.dk">www.seedcapital.dk</a>  |   |
|                        | <b>Symbion Capital I</b>  |  |
| Investeringsstidspunkt | Januar 2001   |   |
| Tilsagn                | DKK 56,3 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 0,19 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 250 mio.  |   |
| Ejerandel              | 25,00 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej   |   |
| Investeringsstrategi   | Fondens strategi er at investere i de meget tidlige stadier af en virksomhedsetablering både indenfor IT og lifescience med udgangspunkt i innovationsmiljøet etableret af Symbion Management. Dette innovationsmiljø trækker som hovedregel ideer og entreprenører fra forskermiljøet på KU, KVL, DFH og Panum.  |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.symbion.dk">www.symbion.dk</a>  |   |



|                        |   |   |
|------------------------|---|---|
|                        | <b>DKA II A/S</b>   |    |
| Investeringsstidspunkt | Marts 2006  |   |
| Tilsagn                | DKK 51,30 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,47 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 300 mio.  |   |
| Ejerandel              | 17,10 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej   |   |
| Investeringsstrategi   | Investeringsstrategien består i at foretage opfølgingsinvesteringer i den indskudte portefølje af samt at foretage nye investeringer med henblik på at arbejde med en traditionel leveraged buyout strategi i segmentet af selskaber under de større danske buyout fondes målgruppe |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.dankap.dk">www.dankap.dk</a>  |   |
|                        | <b>MezzaninKapital A/S</b>  |   |
| Investeringsstidspunkt | Februar 1998  |   |
| Tilsagn                | DKK 37,2 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 0,31 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 163,6 mio.  |   |
| Ejerandel              | 22,73 %   |   |
| Advisory board sæde    | Nej   |   |
| Investeringsstrategi   | Selskabets formål er udlån af mezzaninkapital til mindre virksomheder. Forrentningen af lånene er beregnet på en fast og en resultatafhængig rente.   |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.mezzaninkapital.dk">www.mezzaninkapital.dk</a>  |   |
|                        | <b>Polaris I</b>  |  |
| Investeringsstidspunkt | Oktober 1998  |   |
| Tilsagn                | DKK 244 mio.  |   |
| Andel af ATP PE        | 0,04 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 1.340 mio.  |   |
| Ejerandel              | 18,55 %   |   |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup  |   |
| Investeringsstrategi   | Investere i mindre og mellemstore danske selskaber med en Enterprise Value mellem EUR 40-100m. Investeringerne foretages i en række industrier – primært traditionel industri, service og distribution. Fonden kan både være majoritets og minoritetsinvestor.                      |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.polarisequity.dk">www.polarisequity.dk</a>  |   |


| <b>Nordic Capital IV</b>   |  |    |
|----------------------------|--|---|
| Investeringsstidspunkt     | Juni 2000  |   |
| Tilsagn                    | SEK 330 mio.   |   |
| Andel af ATP PE            | 0,34 %   |   |
| Fondens størrelse          | SEK 6.170 mio.   |   |
| Ejerandel                  | 5,35 %   |   |
| Advisory board sæde        | Nej  |   |
| Investeringsstrategi       | Fonden investerer bredt i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for at fonden aktivt kan gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering, strategisk repositionering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi. |   |
| Hjemmeside                 | <a href="http://www.nordiccapital.se">www.nordiccapital.se</a>   |   |
| <b>Nordic Mezzanine I</b>  |  |  |
| Investeringsstidspunkt     | Februar 1999   |   |
| Tilsagn                    | EUR 15 mio.  |   |
| Andel af ATP PE            | 0,00 %   |   |
| Fondens størrelse          | EUR 101,9 mio.   |   |
| Ejerandel                  | 14,72 %  |   |
| Advisory board sæde        | Klaus Rühne  |   |
| Investeringsstrategi       | Der foretager investeringer i skandinaviske transaktioner. Transaktionerne har en Equity Value på EUR 20 m til EUR 150 m. Nordic Mezzanine deltager primært i disse transaktioner primært med fuld deltagelse (lead arranger) i mezzaninfinansieringen.  |   |
| Hjemmeside                 | <a href="http://www.nordicmezzanine.com">www.nordicmezzanine.com</a>   |   |
| <b>Nordic Mezzanine II</b> |  |  |
| Investeringsstidspunkt     | December 2003  |   |
| Tilsagn                    | EUR 27,5 mio.  |   |
| Andel af ATP PE            | 0,28 %   |   |
| Fondens størrelse          | EUR 240,4 mio.   |   |
| Ejerandel                  | 11,44 %  |   |
| Advisory board sæde        | Klaus Rühne  |   |
| Investeringsstrategi       | Der forventes foretaget 10–15 investeringer i hovedsageligt skandinaviske transaktioner, men med en udvidelse af investeringsområdet til at dække europæiske virksomheder i Tyskland og tilgrænsende områder. Transaktionerne har typisk en Equity Value på EUR 20 m til EUR 150 m. Nordic Mezzanine søger at deltage i disse transaktioner primært med fuld deltagelse (lead arranger).                     |   |
| Hjemmeside                 | <a href="http://www.nordicmezzanine.com">www.nordicmezzanine.com</a>   |   |




## Fund-of-funds

|                        |   |   |
|------------------------|---|---|
|                        | <b>Danske PEP I</b>   |   |
| Investeringsstidspunkt | September 2000  |    |
| Tilsagn                | DKK 1,0 mia.  |   |
| Andel af ATP PE        | 3,85 %  |   |
| Fondens størrelse      | DKK 4,1 mia.  |   |
| Ejerandel              | 24,39 %   |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde. |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.danskebank.com/danskeprivateequity">www.danskebank.com/danskeprivateequity</a>                                  |   |
|                        | <b>Danske PEP II EUR</b>  |   |
| Investeringsstidspunkt | Februar 2002  |   |
| Tilsagn                | EUR 72,1 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 2,34 %  |   |
| Fondens størrelse      | EUR 249,9 mio.  |   |
| Ejerandel              | 28,85 %   |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde         |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.danskebank.com/danskeprivateequity">www.danskebank.com/danskeprivateequity</a>                                  |   |
|                        | <b>Danske PEP II USD</b>  |   |
| Investeringsstidspunkt | Februar 2002  |  |
| Tilsagn                | USD 64,8 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 1,52 %  |   |
| Fondens størrelse      | USD 224,6 mio.  |   |
| Ejerandel              | 28,85 %   |   |
| Investeringsstrategi   | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde            |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.danskebank.com/danskeprivateequity">www.danskebank.com/danskeprivateequity</a>                                  |   |

|                       | <b>Danske PEP III EUR</b>   |   |
|-----------------------|---|---|
| Investeringstidspunkt | Juni 2006   |  |
| Tilsagn               | EUR 75 mio.   |   |
| Andel af ATP PE       | 0,68 %  |   |
| Fondens størrelse     | EUR 304 mio.  |   |
| Ejerandel             | 24,67 %   |   |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde |   |
| Hjemmeside            | <a href="http://www.danskebank.com/danskeprivateequity">www.danskebank.com/danskeprivateequity</a>                          |   |


|                       | <b>Danske PEP III USD</b>  |  |
|-----------------------|--|--|
| Investeringstidspunkt | Juni 2006  |  |
| Tilsagn               | USD 91,7 mio.  |  |
| Andel af ATP PE       | 0,48 %   |  |
| Fondens størrelse     | USD 631,9 mio.   |  |
| Ejerandel             | 14,51 %  |  |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde |  |
| Hjemmeside            | <a href="http://www.danskebank.com/danskeprivateequity">www.danskebank.com/danskeprivateequity</a>                       |  |

|                       | <b>Goldman Sachs PEP 2002</b>  |   |
|-----------------------|--|---|
| Investeringstidspunkt | April 2002   |  |
| Tilsagn               | USD 250 mio.   |   |
| Andel af ATP PE       | 5,19 %   |   |
| Fondens størrelse     | USD 1,2 mia.   |   |
| Ejerandel             | 20,8 %   |   |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde |   |
| Hjemmeside            | <a href="http://www.goldmansachs.com">www.goldmansachs.com</a>   |   |

| <b>Goldman Sachs PEP 2004</b>   |  |
|---|--|
| Investeringsstidspunkt  | December 2004  |
| Tilsagn   | USD 150 mio.   |
| Andel af ATP PE   | 2,74 %   |
| Fondens størrelse   | USD 1,1 mia.   |
| Ejerandel   | 13,24 %  |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde   |
| Hjemmeside  | <a href="http://www.goldmansachs.com">www.goldmansachs.com</a>   |
|    |  |
| <b>Goldman Sachs PEP 2005</b>   |  |
| Investeringsstidspunkt  | Juni 2006  |
| Tilsagn   | USD 150 mio.   |
| Andel af ATP PE   | 1,63 %   |
| Fondens størrelse   | USD 1,5 mia.   |
| Ejerandel   | 10,20 %  |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde   |
| Hjemmeside  | <a href="http://www.goldmansachs.com">www.goldmansachs.com</a>   |
|   |  |
| <b>Goldman Sachs PEP IX</b>   |  |
| Investeringsstidspunkt  | August 2007  |
| Tilsagn   | USD 200 mio.   |
| Andel af ATP PE   | 0,35 %   |
| Fondens størrelse   | USD 677,6 mio.   |
| Ejerandel   | 29,52 %  |
| Investeringsstrategi  | Fonden er en fund-of-funds, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde. Fonden forventes at øge fokus på emerging markets, især i Asien i GS PEP IX. |
| Hjemmeside  | <a href="http://www.goldmansachs.com">www.goldmansachs.com</a>   |
|  |  |





|                        | <b>DKA I Komplementar A/S</b>                    |   |
|------------------------|--|---|
| Investeringsstidspunkt | Marts 2006                                       |  |
| Tilsagn                | DKK 0,09 mio.                                    |   |
| Andel af ATP PE        | 0,00 %   |   |
| Investerings størrelse | DKK 0,52 mio.                                    |   |
| Ejerandel              | 17,62 %  |   |
| Investeringsstrategi   | Selskabet er komplementarselskab for DKA I P/S   |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.dankap.dk">www.dankap.dk</a> |   |

|                        | <b>House of Business Partners</b>   |                     |
|------------------------|---|---------------------|
| Investeringsstidspunkt | August 2000   | <b>Otto Mønsted</b> |
| Tilsagn                | Ad hoc  |                     |
| Andel af ATP PE        | 0,02 %  |                     |
| Ejerandel              | 9,59 %  |                     |
| Investeringskomite     | Nils Johannessen  |                     |
| Investeringsstrategi   | Virksomheden investerer i mindre virksomheder med henblik på at anvende HOB's industrileder netværk til værdiskabelse i porteføljevirksomhederne. |                     |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.ottomoensted.dk">www.ottomoensted.dk</a>  |                     |

|                        | <b>NOVI A/S</b>   |   |
|------------------------|---|---|
| Investeringsstidspunkt | 2000  |  |
| Tilsagn                | DKK 40 mio.   |   |
| Andel af ATP PE        | 0,17 %  |   |
| Ejerandel              | 17,33 %   |   |
| Bestyrelsesrepr.       | Jørgen Jensen   |   |
| Investeringsstrategi   | NOVI investerer i de meget tidlige stadier samt i mere tidlig vækst orienterede virksomheder inden for en bred vifte af teknologi områder omfattende f.eks. diagnostiske produkter, medical devices, software og trådløs teknologier.<br>NOVI driver desuden en forskerpark og var oprindelig operatør for og investor i Innfond. |   |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.novi.dk">www.novi.dk</a>  |   |

|                        | <b>Symbion A/S</b>                                 |
|------------------------|--|
| Investeringsstidspunkt | 1993   |
| Tilsagn                | DKK 4,0 mio.                                       |
| Andel af ATP PE        | 0,05 %   |
| Aktiekapital           | DKK 64,96 mio.                                     |
| Ejerandel              | 4,93 %   |
| Investeringsstrategi   | Drift og ejerskab til forskningsparken Symbion.    |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.symbion.dk">www.symbion.dk</a> |



|                        | <b>Værdipapircentralen A/S</b>           |
|------------------------|--|
| Investeringsstidspunkt | 2000                                     |
| Tilsagn                | DKK 7,4 mio.                             |
| Andel af ATP PE        | 0,08 %                                   |
| Aktiekapital           | DKK 40 mio.                              |
| Ejerandel              | 2,08 %                                   |
| Bestyrelsesrepr.       | Bjarne Graven Larsen                     |
| Hjemmeside             | <a href="http://www.vp.dk">www.vp.dk</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)