

**ATP Private Equity K/S
Årsrapport for perioden
1. januar 2006 - 31. december 2006
(1. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den / 2007.

Dirigent

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Beretning	4
Ledelsespåtegning	14
Revisionspåtegninger	15
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	20
Balance pr. 31. december	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23
Porteføljeoversigt	27

Selskabsoplysninger

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

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

Hjemmeside: www.atp-pep.com
E-mail: info@atp-pep.com

CVR-nr.: 29 44 84 77
Stiftet: 7. april 2006
Hjemsted: København

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)
Lars Rohde
Lars Damgaard Sørensen

Direktion

Jens Bisgaard-Frantzen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ejerforhold

ATP ejer 100% af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 21. februar 2007.

Hoved- og nøgletal

tkr.	2006	2005*	2004*	2003*	2002*
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	578.089	464.830	115.907	-122.277	-195.737
Resultat af ordinær primær drift	573.495	458.863	110.288	-127.355	-185.474
Resultat af finansielle poster	4.789	6.480	4.549	6.506	13.893
Årets resultat	583.173	465.343	114.837	-120.849	-199.367
Balance:					
Balancesum	4.120.313	2.621.360	2.411.010	2.248.551	2.170.632
Egenkapital	4.111.707	2.607.639	2.390.422	2.246.499	2.167.348
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-1.076.975	294.849	-88.145	-361.063	-354.230
Finansieringsaktivitet	920.895	-248.126	29.086	200.000	-42.270
Medarbejdere:					
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity K/S og Private Equity Advisors ApS	17	15	13	8	7
Nøgletal i %:					
Afkastningsgrad	17,7 %	19,6 %	5,1 %	-6,7 %	-10,3 %
Egenkapitalandel	99,8 %	99,5 %	99,1 %	99,9 %	99,8 %
Forrentning af egenkapitalen	17,4 %	18,6 %	5,0 %	-5,5 %	-9,2 %

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

* Sammenligningstal er proformatal for Innovationsforeningens afd. 1 og 2

Beretning

Hoveddata for ATP Private Equity K/S, (ATP PE)

Total value to paid in: 1,11 X

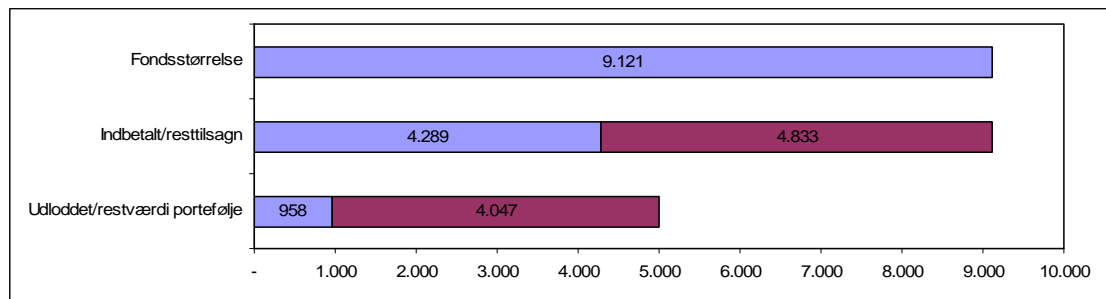
Distributed to paid in: 0,46 X

Residual value to paid in: 0,65 X

Antal porteføljefonde/co-investeringer: 22/2

¹

Oversigt over kapitalforholdene (beløb i mio. DKK)



Udloppet kapital er udloppet siden fusionen

Årets vigtigste begivenheder i ATP PE

- Årets resultat er på 583 mio. kr.
- Selskabet blev etableret i 2006 og fusionerede herefter med Innovationsforeningen ATP Private Equity med ATP PE som det fortsættende selskab. Baggrunden for etableringen og den efterfølgende fusion var ophævelsen af Lov om Innovationsforeninger. Det er hensigten, at ATP PE skal være en såkaldt evergreen fond – uden en endelig afviklingsdato. Dette skaber grundlag for, at ATP gennem ATP PE bl.a. kan investere i andre fond-af-fonde end ATP PEP fondene
- Som led i en strukturrationalisering af ATP's private equity investeringer erhvervede selskabet ATP's investeringer i fond-af-fonde omfattende både aktiver og restforpligtelser til disse fonde
- ATP PE blev etableret med et kapitalgrundlag på 9,1 mia. kr.
- Der er i årets løb afgivet 1.925 mio. kr. i tilsagn til 3 fonde
- I årets løb er der foretaget udbetaling til porteføljefondenes investeringer på 1.122 mio. kr.

¹ Multiplerne er opgjort netto til ATP PE KS, dvs. efter betaling af management fees til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger til ATP PE KS.

Total value to paid in: Værdien af udlodninger til investorerne plus værdien af den resterende portefølje divideret med indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to paid in: Værdien af udlodningerne til investorerne divideret med indbetalt kapital til investorerne.

Residual value to paid in: Total value to paid in minus distributed value to paid in.

- I november 2006 blev der indgået managementaftale med Private Equity Advisors ApS, der er et helejet datterselskab af ATP. Private Equity Advisors rådgiver selskabet om investering og monitorering af investeringsporteføljen. I forbindelse med indgåelse af denne aftale blev selskabets medarbejdere overført til Private Equity Advisors, som åbner kontor i New York i 2007

Hovedaktivitet

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

ATP PE er en såkaldt evergreen fond. Det vil sige, at der ikke er fastsat et endeligt tidspunkt for investeringsperioden eller afviklingen af fonden.

Investorerne

Investorerne består af en kommanditist og komplementar. Kommanditisten udgøres af ATP. Komplementaren, ATP PE GP ApS ejes af ATP.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Kapitalgrundlaget

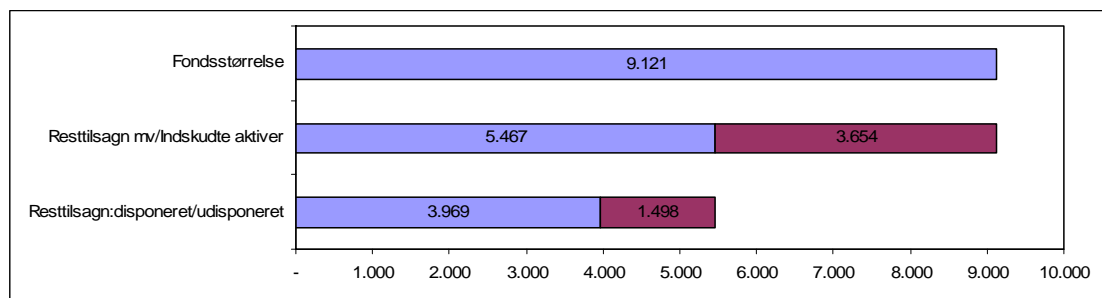
Kapitalgrundlaget blev etableret i forbindelse med fusionen med Innovationsforeningen ATP Private Equity, der blev besluttet den 7. april 2006. Fusionsgrundlaget bestod i, at innovationsforeningen havde besluttet at anvende reglerne om omdannelse af foreningen til et kommanditselskab i henhold til lov om ophævelse af lov om innovationsforeninger. Dette betød, at foreningen overdrog sine aktiver, rettigheder, passiver og forpligtelser til ATP PE med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2006.

Nettoværdien af foreningens aktiver, rettigheder, passiver og forpligtelser udgjorde 2.608 mio. kr. ATP, der var det eneste medlem af foreningen, blev vederlagt med dels 201 mio. kr. ved indløsning af foreningsandele og ved at modtage en andel på 2.407 mio. kr. i ATP PE.

På en ekstraordinær generalforsamling i ATP PE den 24. maj 2006 blev fusionen vedtaget. Det blev ligeledes besluttet, at ATP foretog et apportindskud af investeringer i fond-af-fonde med en værdi på 1.244 mio. kr. Til at dække forpligtelserne i forhold til de indskudte fonde blev det ligeledes besluttet at etablere en indskudsramme på 5.467 mio. kr. Denne indskudsramme kunne opdeles i 1.015 mio. kr. vedrørende innovationsforeningens aktiver og passiver og 2.954 mio. kr. vedrørende apportindskuddene fra ATP. Endelig udgjorde den resterende indskudsramme på 1.498 mio. kr. en mulighed for at ATP PE kunne afgive nye investeringstilsagn.

Kapitalgrundlaget bestod af aktiver fra apportindskud og fusionen med innovationsforeningen på 3.654 mio. kr. og en indskudsramme på 5.467 mio. kr. eller samlet 9.121 mio. kr.

Efter fusionens vedtagelse og gennemførelse af apportindskud den 24. maj 2006, kunne ATP PE's kapitalgrundlag illustreres således:



Investeringsaktiviteter i årets løb

ATP PE har i årets afgivet tilsagn til fond-af-fonde administreret af henholdsvis Dansk Private Equity og Goldman Sachs.

Til fond-af-fonde investeringerne har der været indbetalt 886 mio. kr., mens der er modtaget 391 mio. kr. i udlodninger fra disse fond-af-fonde.

Private equity fondene i porteføljen har foretaget en del exits og investeringer, hvilket har ledt til udlodninger fra disse fonde på 227 mio. kr. og indbetalinger til fondene på 217 mio. kr.

Den ene af de to tilbageværende co-investeringer med fonde i porteføljen er solgt, hvilket har ført til udlodning af 64 mio. kr. Salgsaftalen vedrørende den anden co-investering er underskrevet og transaktionen ventes blive afsluttet i 1. kvartal 2007.

De direkte investeringer, herunder investeringer i Polaris Private Equity I konsortiet har givet udlodninger af 227 mio. kr. Der er foretaget opfølgingsinvesteringer på 19 mio. kr.

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 4.705 mio. kr. Ved årets udgang var de øget til 9.939 mio. kr.

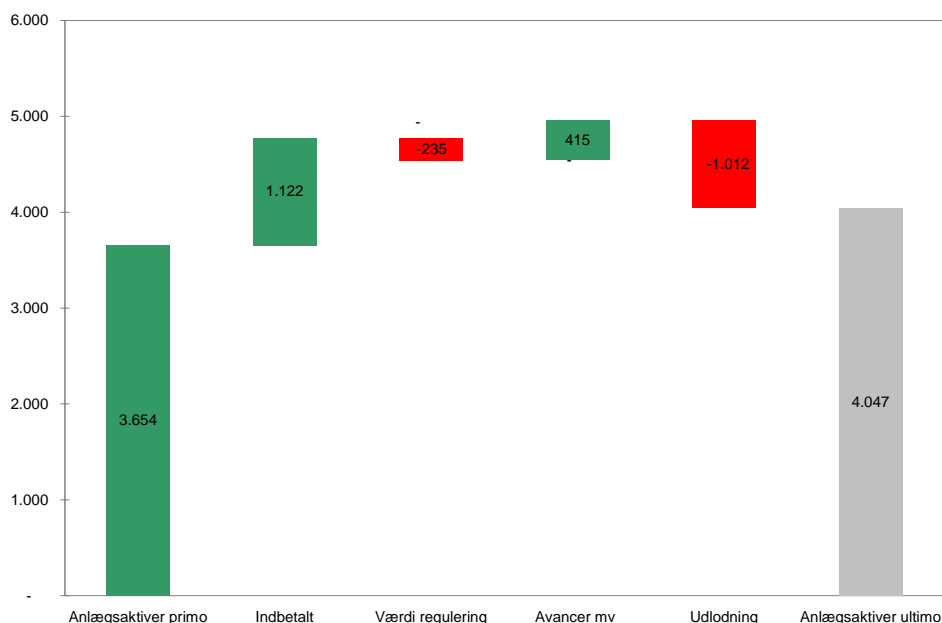
Resttilsagnene var ved årets begyndelse 1.123 mio. kr. Som følge af, at porteføljefondene har trukket på de afgivne investeringstilsagn, den ovennævnte valutapåvirkning, og afgivelsen af nye tilsagn fra ATP PE, var resttilsagnene forøget til 4.015 mio. kr. ved årets udgang.

Indbetalinger fra og udlodninger til investorerne i årets løb

Der er i årets løb foretaget udlodninger på 958 mio. kr. til ATP.

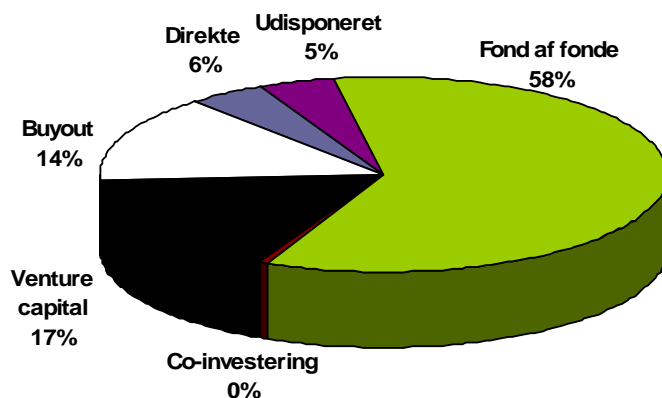
Med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer har investorerne foretaget indskud på 1.879 mio. kr.

Sammenholdes værdien af ATP PE's investeringer ved årets begyndelse og slutning har den været påvirket af indbetalinger fra og udlodninger til ATP, men også af værdiregulering og avancer. Som det fremgår af nedenstående figur, er investeringsvolumenet øget. De bagvedliggende bevægelser omfatter dels indbetalinger på resttilsagn på 1.122 mio. kr., og dels udlodninger fra investeringerne på 1.281 mio. kr.



Porteføljens sammensætning

Porteføljen består af 4 elementer med forskellig udviklingstendens. I den overordnede investeringsstrategi er det besluttet, at fond-af-fonde investeringerne gradvist skal forøges til at udgøre hovedparten af selskabets investeringer. Investeringerne i fonde vil primært ske i andre kommanditselskaber i ATP regi. De investeringer, som selskabet har i porteføljen, afvikles i takt med de indgåede investeringsaftalers udløb over en længere årrække. Co-investeringerne er foretaget sammen med de førnævnte fonde og er i store træk afviklede. De direkte investeringer omfatter hovedsageligt investeringer foretaget i regi af Polaris I-konsortiet, mens de øvrige investeringer beholdes indtil der foreligger en tilfredsstillende exitmulighed eller beholdes, fordi der er en forretningsmæssig sammenhæng med ATP-koncernen.



Fond-af-fonde investeringerne består af tilsagn afgivet til 2 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 meget diversificerede porteføljer

af investeringer, som giver en stabil opbygning af private equity eksponering og ligeledes et løbende tilbageløb af likviditet. Som forventet har indbetalingerne til disse investeringer indtil videre oversteget udlodningerne med 495 mio. kr. For de først afgivne tilsagn fra perioden 2000-02 begynder resultaterne nu at vise sig i form af betydelige realiserede avancer, og ved at udlodninger overstiger indbetalinger. Det forventes, at de nyere afgivne tilsagn vil udvikle sig på samme måde i de kommende år.

Investeringene i fonde er hovedsageligt tilsagn, som er afgivet før ATP PEP fondene blev etableret. Det vil sige, at der er tale om tilsagn afgivet fra 1995 indtil 2003. Tre tilsagn (Seed Capital Denmark, Nordic Venture Partners II og Dansk Kapitalanlæg II) er dog afgivet senere.

Den generelle tendens for investeringerne i fonde er, at de er nået til exit fasen. Investeringerne i buyout fondene har været præget af de gode muligheder for at foretage exits, og venture capital investeringerne er efter en lang periode med vanskelige vilkår for exits begyndt at foretage udlodninger. Udlodningerne har samlet set oversteget indbetalingerne med 10 mio. kr.

De direkte investeringer har været præget af, at 3 investeringer i Polaris I-konsortiet er solgt eller nær en endelig afslutning. Der er modtaget udlodninger på 227 mio. kr., hvilket har medvirket til, at dagsværdien af de direkte investeringer er reduceret fra en dagsværdi ved årets begyndelse på 587 mio. kr. til 334 mio. kr. ved årets udgang. Der er foretaget enkelte opfølgingsinvesteringer, men der er ikke foretaget nye direkte investeringer i årets løb.

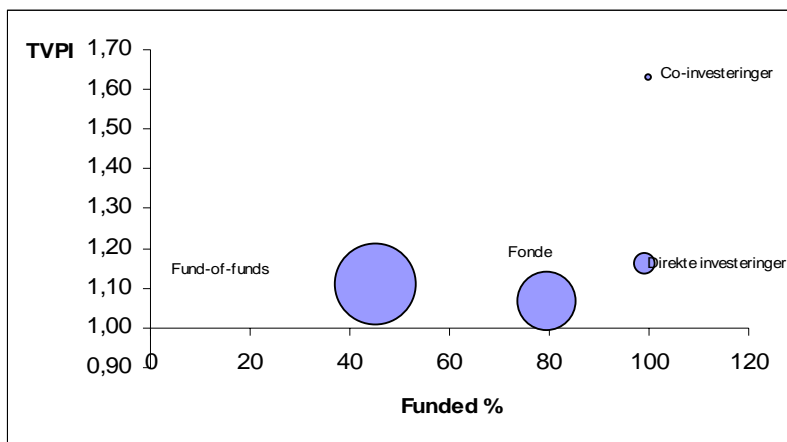
Et enkelt engagement (Astralis/Føvling Invest) er gået i betalingsstandsning og er nedskrevet til 0.

Performance

Performance af de enkelte segmenter illustreres i nedenstående figur, der omfatter den disponerede del af ATP PE.

Grafen illustrerer på x-aksen hvor meget fondene eller investeringer i hvert segment har trukket på de afgivne tilsagn. Med andre ord hvor langt porteføljefondene eller selskaberne er nået i deres investeringsforløb. På y-aksen vises dagsværdien af investeringerne plus de foretagne udlodninger sat i forhold til den indbetalte kapital i hver fond. Dette nøgletal, Total Value to Paid in, TVPI er generelt anvendt i markedet til at vurdere den enkelte fonds performance. En værdi på under 1 viser, at der endnu ikke er skabt værdi til investorerne, da management fees m.v. påvirker TVPI negativt. En værdi over 1 er et udtryk for, at investorerne har opnået værdi, som ikke kun neutraliserer management fees til fondene.

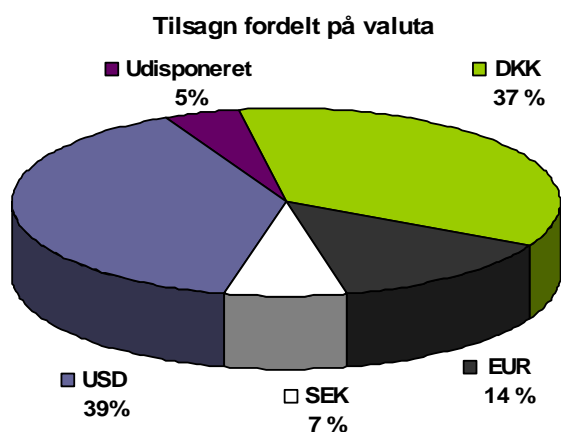
Endelig viser størrelsen af de enkelte cirkler de respektive segmenters andel af ATP PE's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).



Som det fremgår, er det de direkte investeringer i selskaber (5% af ATP PE) og co-investeringerne (1% af ATP PE), som er mest fremskredne i deres investeringsforløb. Co-investeringerne er i det store og hele afviklede. For de direkte investeringers vedkommende er der tale om en meget stor spredning af værdiudviklingen.

Investeringen i fonde målt efter oprindeligt tilsagn (34% af ATP PE) består primært af buyout fonde i Skandinavien. En del af disse investeringer er foretaget for 5-8 år siden og derfor fuldt investerede og i flere tilfælde nu også afviklede med tilfredsstillende resultater til følge. Imidlertid består investeringerne også af venture capital fonde indenfor især bioteknologi, som har foretaget investeringer i en meget svær periode mellem 1999-2001. I nogle tilfælde må det erkendes, at afkastene heraf næppe kan ventes at blive tilfredsstillende. For de nyere investeringer i venture capital segmentet er det endnu for tidligt at bedømme de sandsynlige udfald. Samlet set er TVPI af fondinvesteringerne på 1,07 X.

Fond-af-fonde investeringerne har været under opbygning siden 2000 (61% af ATP PE) og ventes at ville udgøre en stadigt stigende del af ATP PE. Investeringshorisonten er lang, men efter 6 år er de første tegn på, at der er udsigt til tilfredsstillende resultater, ved at vise sig. TVPI for segmentet er på 1,11 X.



Ovenstående figur viser fordelingen af de oprindelige kapitaltilsagn pr. 31/12 2006 til fonde fordelt på DKK, EUR, USD og SEK til valutakursen den 31/12 2006. Da fondenes porteføljer opbygges og afvikles, afviger de aktuelle valutapositioner fra det ovenstående. Med hensyn til afdækning af valutarisici er det selskabets politik kun at afdække de aktuelle valutapositioner med undtagelse af EUR. Der henvises i øvrigt til et særskilt afsnit om valutarisici.

Årets resultat

Årets resultat var på 583,2 mio. kr. mod et resultat i 2005 på 465,3 mio. kr. Resultatet anses som tilfredsstillende og skyldes generelt, at der har været gunstige muligheder i porteføljefondene for at foretage exits, og en tilfredsstillende udvikling i de underliggende porteføljeselskaber.

Resultatet af investeringsaktiviteten sammensætter sig i hovedsagen af følgende:

Mio.kr.	ATP PE
Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	-73,6
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	-2,3
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	649,4
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	-787,1
Renter/udbytter/realiserede avancer	791,9
Skat	4,9
I alt	583,2

Management fees og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør samlet 73,6 mio. kr. mod 62,5 mio. kr. i 2005. Management fees er indeholdt i resultatet af investeringsaktiviteterne, mens omkostningerne til selskabets investeringsvirksomhed udgiftsføres særskilt som administrationsomkostninger jf. note 3. Omkostningerne til selskabets investeringsvirksomhed er faldet fra 6 mio. kr. i 2005 til 4,6 mio. kr., hvilket skyldes, at aktivitetsniveauet i porteføljeplejen er faldende på grund af den større andel af fond-af-fonde investeringer.

I 2006 var resultatet højere end året før, hvor det var på 465 mio. kr. Årets resultat er højere end de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2005.

Balancen

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset med 1,5 mia. kr. Det skyldes, at der i perioden 2003-05 er afgivet relativt store tilsagn til fond-af-fonde, og at disse i stigende grad har anvendt tilsagnene til at foretage investeringer.

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne

Investeringerne foretages i ikke børsnoterede virksomheder. Der knytter sig derfor en særlig risiko til indregning og måling af værdien af de enkelte investeringer.

Som udgangspunkt anvendes fondenes egne værdiansættelser, hvis de rapporterer i henhold til International Private Equity Valuation Guidelines. Såfremt dette ikke er tilfældet foretages målingen af dagsværdierne ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager udgangspunkt i at måle markedsværdien af egenkapitalen. Markedsværdien estimeres ved at beregne enterprise value (EV) for de enkelte investeringer og reducere denne med markedsværdien af det enkelte selskabs gæld. Forskellen mellem EV og markedsværdien af gælden udgør markedsværdien af egenkapitalen.

Der knytter sig en usikkerhed til beregningen af EV, idet den er knyttet til markedsbaserede multipler for forholdet mellem EBITDA (resultat før renter og afskrivninger) og EV. Multiplerne indhentes fra anerkendte informationsleverandører og dækker udviklingen i M&A markedet.

EBITDA estimeres på baggrund af indhentet information fra fonde og selskaber. ATP PE danner sig et skøn over konsistensen heraf.

I forbindelse med investeringer gennem venture fonde tager værdiansættelserne udgangspunkt i fondenes rapportering og der foretages ligeledes et skøn over disses værdiansættelser.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de væsentligste underliggende porteføljeinvesteringer opnår selskabet et billede af værdien af disse investeringer, men dette vil dog være underlagt forsinkelse i rapportering, subjektivitet i skøn over virkningen af de indtrufne hændelser samt den generelle udvikling i M&A markedet.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PE's investeringer foretages hovedsageligt gennem private equity fonde i Danmark, 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 er det altid en forudsætning, at der 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.

Risici

Investeringsrisiko i porteføljefonde

ATP PE 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 deltagelse i advisory boards. ATP PE er repræsenteret i 14 porteføljefonde ud af de 34.

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 venture fonde 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 resultatet, pengestrømme og egenkapitalen påvirkes af valutakursudsving. Det er selskabets politik at afdække økonomiske risici i andre valutaer end EUR.

Valutaafdækningen består i valutaterminsforsretninger. Der afdækkes kun risici på aktuelle positioner og ikke på uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene. De enkelte valutapositioner afdækkes i varierende omfang.

Det er derfor af 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 selskabet. Konsekvenserne for aktuelle investeringer og resttilsagn fremgår af nedenstående tabel.

Konsekvens i tDKK ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD	+14.084	+24.804
1% stigning i SEK	+3.271	+1.610

Det skal bemærkes, at disse følsomheder er beregnet før påvirkning af valutarisikoafdækning.

Renterisiko

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforsretninger. 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.

Organisation og selskabsledelse

Der er i 2006 foretaget en tilpasning af organisationen og selskabsledelse således, at den er på linie med internationale standarder. Der er derfor etableret et managementselskab, Private Equity Advisors ApS, som der er indgået en managementaftale med. Medarbejderne er overført til dette selskab. Private Equity Advisors ApS vil i 2007 etablere repræsentation i New York.

Ledelsen og organisationen af ATP PE består herefter udelukkende af en bestyrelse og en direktion.

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 3 til 5 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 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.

Direktion

Direktionen består af Jens Bisgaard-Frantzen, som tillige er direktør i Private Equity Advisors ApS, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity Partners II K/S, ATP PE GP ApS, GP I APEP ApS og ATP PEP GP II ApS.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse i henhold til forretningsordenen for bestyrelsen og managementaftalen med Private Equity Advisors.

Forventninger til 2007

I 2007 forventes der et resultat på niveau med resultatet for 2006. Baggrunden for denne forventning er, at resultatet i 2006 skyldes et godt exitmarked, hvilket ikke kan forventes at fortsætte i 2007.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke afgivet investeringstilsagn siden statusdagen. Der er udbetalt 121,4 mio. kr. på afgivne investeringstilsagn siden statusdagen. Der er modtaget 69,2 mio. kr. fra investeringsaktiverne.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 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 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2007

Direktion:

Jens Bisgaard-Frantzen
direktør

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 2006. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

Den udførte revision

Revisionen er udført efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Hillerød, den 1. februar 2007

Peter Jochimsen
revisionschef

Til investorerne i ATP Private Equity K/S

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 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 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

København, den 1. februar 2007
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som Innovationsforeningens afdeling 1 og 2 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.

Sammenligningstal er proformatal for Innovationsforeningens afdeling 1 og 2.

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.

Selskabet er ikke selvstændig skattepligtig, idet afkast indgår i ejernes pensionsafkastbeskatning.

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 2 til 5 år. Aktiver med en anskaffelsesværdi på under 100.000 kr. pr. enhed omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 medlemmerne.

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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger.
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2006	Proforma 2005
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		8.250	15.364
Udbytter og udlodninger		363.868	303.135
Renter og udbytter i alt		372.118	318.499
Kursgevinster og - tab			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-73.525	4.696
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	279.496	141.635
Kursgevinster og - tab i alt		205.971	146.331
Resultat af investeringsvirksomhed		578.089	464.830
Administrationsomkostninger	3	-4.594	-5.967
Resultat af ordinær primær drift		573.495	458.863
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		4.789	6.480
Resultat før skat		578.284	465.343
Skatter		4.889	0
Årets resultat		583.173	465.343
Resultatdisponering:			
Årets resultat		583.173	465.343
Overført til egenkapitalen		583.173	465.343

Balance pr. 31. december

tkr.	Note	2006	Proforma 2005
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associeret virksomhed	4	131.896	190.527
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.915.020	2.219.884
Andre tilgodehavender		380	420
Finansielle anlægsaktiver i alt		4.047.296	2.410.831
Anlægsaktiver i alt		4.047.296	2.410.831
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		275	4.158
Andre tilgodehavender	6	26.698	3.598
Periodeafgrænsningsposter		0	648
		26.973	8.404
Likvide beholdninger		46.044	202.124
Omsætningsaktiver i alt		73.017	210.528
AKTIVER I ALT		4.120.313	2.621.359
PASSIVER			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		3.268.570	2.347.675
Overført resultat		843.137	259.964
Egenkapital i alt	7	4.111.707	2.607.639
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.133	768
Gæld til tilknyttede virksomheder		124	346
Anden gæld	8	6.349	12.606
Kortfristet gæld i alt		8.606	13.720
Gæld i alt		8.606	13.720
PASSIVER I ALT		4.120.313	2.621.359
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2006	Proforma 2005
Indbetalinger til investeringsfællesskaber	-2.365.629	-414.813
Udlodninger fra investeringsfællesskaber	845.179	419.046
Betalinger af co-investeringer	0	0
Udlodninger fra co-investeringer	63.521	0
Pengestrøm fra renter og udbytter	372.119	318.499
Renter af likvide beholdninger	4.789	6.480
Realiserede valutakursgevinster og – tab	1.057	886
Administrationsomkostninger	-4.594	-5.967
Ændring i driftskapital	6.583	-29.282
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-1.076.975	294.849
Kontante indskud fra investorer	1.878.729	101.255
Udlodning til investorer	-957.834	-349.381
Pengestrøm fra finansiering	920.895	-248.126
Ændring i likvider	-156.080	46.723
Likvider 1. januar	202.124	155.401
Likvider 31. december	46.044	202.124

Noter

tkr.	2006	Proforma 2005
1 Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Realiserede kursgevinster, investeringer	0	2.603
Urealiserede kursgevinster, investeringer	27.123	27.979
Kursgevinster i alt	27.123	30.582
Realiserede kurstab, investeringer	0	-8.244
Urealiserede kurstab, investeringer	-100.648	-17.642
Kurstab i alt	-100.648	-25.886
Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt	-73.525	4.696
2 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	670.269	193.880
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	3.237	0
Urealiserede kursgevinster, investeringer	200.607	160.875
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	11.423	0
Valutakursgevinst, terminsforretninger	33.575	0
Valutakursgevinst, pengekonti	1.057	886
Kursgevinster i alt	920.168	355.641
Realiserede valutakurstab, investeringer	-1.453	-2.891
Realiserede kurstab, investeringer	-255.287	-13.979
Urealiserede kurstab, investeringer	-333.857	-162.132
Urealiserede valutakurstab, investeringer	-41.839	0
Valutakurstab, terminsforretninger	-8.236	-35.004
Kurstab i alt	-640.672	-214.006
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	279.496	141.635
3 Administrationsomkostninger		
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Løn og gager	1.317	1.613
Pensioner	204	255
Andre omkostninger til social sikring	10	12
	1.531	1.880
Direktion, samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity K/S og Private Equity Advisors ApS	2.057	1.872
Heraf arbejdsgiverbetalt pensionsbidrag	209	192
Antal gennemsnitligt beskæftiget samlet for ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity K/S og Private Equity Advisors ApS	17	15

tkr.	2006	Proforma 2005	
4 Kapitalandele i associerede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	203.355	209.689	
Tilgang i året	23.099	29.759	
Afgang ved salg	0	-36.093	
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	-12.593	0	
Anskaffelsessum pr. 31. december	213.861	203.355	
Nedskrivninger primo	-48.275	-34.058	
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	23.141	3.128	
Årets nedskrivninger	-68.019	-17.642	
Afgang ved salg	0	297	
Overførsel til andre værdipapirer og kapitalandele	4.388	0	
Nedskrivninger pr. 31. december	-88.765	-48.275	
Opskrivninger primo	35.447	24.838	
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-32.629	0	
Årets opskrivninger	3.982	25.084	
Afgang ved salg	0	-14.475	
Opskrivninger pr. 31. december	6.800	35.447	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	131.896	190.527	
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
P-DD 2002 A/S	København	23,53%	23,53%
MezzaninKapital A/S	København	22,73%	22,73%
Dansk Bredbånd A/S	København	29,95%	29,95%
Symbion Capital I A/S	København	25,00%	25,00%
Ovenstående kapitalandele er indregnet til dagsværdi.			
5 Andre værdipapirer og kapitalandele			
Anskaffelsessum primo	2.705.072	2.529.460	
Tilgang i året	2.342.530	385.054	
Afgang ved salg	-397.170	-209.442	
Overførsel fra associerede virksomheder	12.593	0	
Anskaffelsessum pr. 31. december	4.663.025	2.705.072	
Nedskrivninger primo	-689.471	-577.759	
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	80.213	30.072	
Årets nedskrivninger	-365.053	-165.496	
Afgang ved salg	22.460	23.712	
Overførsel fra associerede virksomheder	-4.388	0	
Nedskrivninger pr. 31. december	-956.239	-689.471	
Opskrivninger primo	204.283	81.058	
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-5.659	-187	
Årets opskrivninger	126.839	135.220	
Afgang ved salg	-117.229	-11.808	
Opskrivninger pr. 31. december	208.234	204.283	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.915.020	2.219.884	

tkr.	2006	Proforma 2005
6 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	21.120	2.859
Tilgodehavende udbytteskat	5.469	0
Tilgodehavende refusion af rejseomkostninger	0	739
Tilgodehavende renter	109	0
	<u>26.698</u>	<u>3.598</u>
7 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	2.347.675	2.595.801
Regulering ved fusion	-62.112	0
Tegnet og indbetalt i året	1.940.841	101.255
Udloddet i året	-957.834	-349.381
	<u>3.268.570</u>	<u>2.347.675</u>
Overført resultat:		
Overført primo	259.964	-205.379
Overført resultat for perioden	583.173	465.342
	<u>843.137</u>	<u>259.964</u>
Egenkapital i alt	<u>4.111.707</u>	<u>2.607.639</u>
<p>I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetale op til tkr. 9.121.041 i takt med behovet for kapital i sel-skabet.</p> <p>Pr. 31. december 2006 udgør investorernes resterende tilsagn tkr. 4.832.528.</p>		
Ændringer i indskud de sidste 5 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	
	<u>3.268.570</u>	
8 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	1.872	543
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	4.477	12.052
Skyldige omkostninger	0	11
	<u>6.349</u>	<u>12.606</u>

tkr.	2006	Proforma 2005
9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 1 år	128	144
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 2-5 år	214	374
	<u>4.015.027</u>	<u>1.123.667</u>
<p>Investeringstilsagn kapitalandele</p> <p>Der kan forekomme tilfælde, hvor selskabets porteføljefonde pådrager sig erstatningsansvar i forbindelse med realisation af underliggende investeringer og, hvor porteføljefondene i den forbindelse har adgang til i nærmere afgrænset omfang at tilbagekalde tidligere udloddet kapital til investorerne ved siden af investorenes resthæftelse. Vi skønner, at dette ikke er tilfældet i de foretagne aktiesalg.</p>		
10 Nærtstående parter		
A) Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)		
Kongens Vænge 8 3400 Hillerød	Ejer 100%	Ejer 100%
<p>Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk.</p> <p>ATP PE GP ApS, komplementaren ejes 100% af ATP.</p>		
Transaktioner		
Betaling af administrationshonorar til ATP. Betalingen foregår på markedsmæssige vilkår.	531	419
B) Øvrige nærtstående parter		
Tilknyttede virksomheder	ATP Ejendomme A/S København	
Transaktioner		
Husleje og administrativ assistance til ATP Ejendomme A/S Betalingen foregår på markedsmæssige vilkår.	136	193
Fællesomkostninger som fordeles efter en fast fordelingsnøgle.	ATP Private Equity Partners I K/S ATP Private Equity Partners II K/S	

Porteføljeoversigt



Navn	Axcel Industriinvestor
Investerings Tidspunkt	1997
Tilsagn	DKK 157 mio.
Andel af ATP PE	0,37 %
Fondens størrelse	DKK 1.100 mio.
Ejerandel	14,29 %
Bestyrelsesrepræsentant	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Axcel investeringsfokus har været mindre til mellemstore danske virksomheder i forbindelse med generationsskifter og ekspansion.

Navn	Axcel II og Axcel Management
Investerings Tidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 400 mio.
Andel af ATP PE	0,60 %
Fondens størrelse	DKK 2,4 mia.
Ejerandel	16,64 %
Bestyrelsesrepræsentant	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Axcel investeringsfokus er mellemstore danske virksomheder i forbindelse med generationsskifter, afnotering og ekspansion centreret omkring virksomheder med en omsætning fra DKK 0,5 til 2,5 mia.



Navn	BankInvest Biomedicinsk Venture I
Investerings Tidspunkt	1998
Tilsagn	DKK 40 mio.
Andel af ATP PE	0,11 %
Fondens størrelse	DKK 355,4 mio.
Ejerandel	11,26 %
Investeringsstrategi	Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder indenfor 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.

Navn	BI Biomedical Venture Annex I
Investerings Tidspunkt	2004
Tilsagn	DKK 15,6 mio.
Andel af ATP PE	0,12 %
Fondens størrelse	DKK 131,12 mio.
Ejerandel	11,8 %
Investeringsstrategi	Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BI Biomedical Venture I.

Navn	Bank Invest IT Venture
Investerings Tidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 40 mio.
Andel af ATP PE	0,0 %
Fondens størrelse	DKK 359,9 mio.
Ejerandel	11,11 %
Investeringsstrategi	Fonden har opbygget en portefølje af IT virksomheder i såvel mere etablerede virksomheder som mere opstartsprægede. Investeringerne er foretaget i en vifte af danske virksomheder indenfor software, internet og kommunikation.

Navn	BI Biomedicinsk Venture III
Investerings Tidspunkt	2001
Tilsagn	DKK 300 mio.
Andel af ATP PE	2,11 %
Fondens størrelse	DKK 1.690,5 mio.
Ejerandel	17,75 %
Investeringsstrategi	Fonden investerer i en bred vifte af life science virksomheder indenfor 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.

Navn	BI Biomedical Venture Annex III
Investerings Tidspunkt	2004
Tilsagn	DKK 103,1 mio.
Andel af ATP PE	0,82 %
Fondens størrelse	DKK 535,0 mio.
Ejerandel	19,28 %
Investeringsstrategi	Opfølgingsinvestering i øremærkede porteføljeselskaber i BBV III.

Navn	Dansk Droge Holding
Investerings Tidspunkt	2002
Tilsagn	DKK 50,4 mio.
Andel af ATP PE	0,14 %
Ejerandel	18,47 %
Investeringsstrategi	Investeringen i Dansk Droge var en platformsinvestering med henblik på at konsolidere den skandinaviske industri for vitaminer og kosttilskud gennem opkøb af producenter, varemærker og distributører. Investeringen blev foretaget sammen med Polaris I.



Navn	Dansk Erhvervsinvestering A/S (DEI)
Investeringsstidspunkt	1984
Oprindelig investering	DKK 27,6 mio.
Andel af ATP PE	0,90 %
Aktiekapital	DKK 330 mio.
Ejerandel	8,35 %
Bestyrelsesrepræsentant	Bjarne Graven Larsen
Investeringsstrategi	DEI blev etableret med det formål at øge tilførslen af risikovillig og ansvarlig kapital til danske erhvervsvirksomheder for at fremme produktion, beskæftigelse og eksport. DEI investerer i selskaber inden for produktion, IT/kommunikation og bioteknologi. Der er indgået aftale med LD om management af porteføljen og en gradvis afvikling af den.

Navn	Danske PEP I
Investeringsstidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 1,0 mia.
Andel af ATP PE	7,01 %
Fondens størrelse	DKK 4,1 mia.
Ejerandel	24,39%
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

Navn	Danske PEP II EUR
Investeringsstidspunkt	2002
Tilsagn	EUR 72,1 mio.
Andel af ATP PE	3,02 %
Fondens størrelse	EUR 249,9 mio.
Ejerandel	28,85 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

Navn	Danske PEP II USD
Investeringsstidspunkt	2002
Tilsagn	USD 64,8 mio.
Andel af ATP PE	1,94 %
Fondens størrelse	USD 224,6 mio.
Ejerandel	28,85 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

Navn	Danske PEP III EUR
Investeringsstidspunkt	2006
Tilsagn	EUR 75 mio.
Andel af ATP PE	0,72 %
Fondens størrelse	EUR 304 mio.
Ejerandel	24,67 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i Europa indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

Navn	Danske PEP III USD
Investeringsstidspunkt	2006
Tilsagn	USD 91,7 mio.
Andel af ATP PE	0,25 %
Fondens størrelse	USD 631,9 mio.
Ejerandel	14,51 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA indenfor områderne buyout, VC og secondary fonde.

Navn	DKA II A/S
Investeringsstidspunkt	2006
Tilsagn	DKK 51,30 mio.
Andel af ATP PE	0,72 %
Fondens størrelse	DKK 900 mio.
Ejerandel	17,10 %
Investeringsstrategi	Investeringsstrategien består i at foretage opfølgingsinvesteringer i den indskudte portefølje 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.

Navn	DKA I P/S
Investeringsstidspunkt	2006
Tilsagn	DKK 0,17 mio.
Andel af ATP PE	1,05 %
Fondens størrelse	DKK 1,03 mio.
Ejerandel	17,62 %
Investeringsstrategi	Strategien er at afvikle porteføljen af investeringer der ligger udenfor den redefinerede strategi for Dansk Kapitalanlæg gennem en kontrolleret afviklingsproces med henblik på at optimere værdien af porteføljen over en længere årrække.

Navn	DKA I Komplementar A/S
Investeringsstidspunkt	2006
Tilsagn	DKK 0,09 mio.
Andel af ATP PE	0,00 %
Fondens størrelse	DKK 0,52 mio.
Ejerandel	17,62 %
Investeringsstrategi	Selskabet er komplementarselskab for DKA I P/S.

Navn	Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab (management selskab)
Investerings tidspunkt	2006
Tilsagn	DKK 0,08 mio.
Andel af ATP PE	0,00 %
Fondens størrelse	DKK 0,66 mio.
Ejerandel	12,86
Investeringsstrategi	Selskabet har management ansvar for dels afviklingsinvesteringerne og dels opbygningen og videreførelsen af investeringerne i DKA II.

Navn	Goldman Sachs PEP 2002
Investerings tidspunkt	2002
Tilsagn	USD 250 mio.
Andel af ATP PE	9,53 %
Fondens størrelse	USD 1,2 mia.
Ejerandel	20,08 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout og VC.

Navn	Goldman Sachs PEP 2004
Investerings tidspunkt	2004
Tilsagn	USD 150 mio.
Andel af ATP PE	2,79 %
Fondens størrelse	USD 729,6 mio.
Ejerandel	20,56 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout og VC.

Navn	Goldman Sachs PEP 2005
Investerings tidspunkt	2006
Tilsagn	USD 150 mio.
Andel af ATP PE	0,93 %
Fondens størrelse	USD 1,5 mia.
Ejerandel	10,20 %
Investeringsstrategi	Fonden er en fond-af-fonde, der investerer i private equity fonde i USA og Europa indenfor områderne buyout og VC.



Navn	Healthcap IV, L.P.
Investeringsstidspunkt	2002
Tilsagn	SEK 300 mio.
Andel af ATP PE	1,63 %
Fondens størrelse	SEK 3 mia.
Ejerandel	10,00 %
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	HealthCap er en svensk venture fond, 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.

Navn	House of Business Partners
Investeringsstidspunkt	2000
Tilsagn	Ad hoc
Andel af ATP PE	0,04 %
Ejerandel	9,59 %
Investeringskomite	Bjarne Graven Larsen
Investeringsstrategi	Virksomheden investerer i mindre virksomheder med henblik på at anvende HOB's industrileder netværk til værdiskabelse i porteføljevirkomhederne.



Navn	IT Provider IV
Investeringsstidspunkt	2002
Tilsagn	SEK 275 mio.
Andel af ATP PE	0,93 %
Fondens størrelse	SEK 1.193 mio.
Ejerandel	23,05%
Advisory board sæde	Jesper Voss Hansen
Investeringsstrategi	IT Provider er en svensk venture fond, som erhverver minoritetsandele i IT virksomheder i Skandinavien. IT Provider investerer typisk i early- og expansion stage virksomheder inden for software og kommunikation.
Web-sted	www.itprovider.com

NORDIC CAPITAL

Navn	Nordic Capital IV
Investeringsstidspunkt	2000
Tilsagn	SEK 330 mio.
Andel af ATP PE	1,03 %
Fondens størrelse	SEK 6.170 mio.
Ejerandel	5,35 %
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.

Nordic
Mezzanine

Navn	Nordic Mezzanine I
Investeringsstidspunkt	1999
Tilsagn	EUR 15 mio.
Andel af ATP PE	0,01 %
Fondens størrelse	EUR 101,9 mio.
Ejerandel	14,72 %
Advisory board sæde	Klaus Rühne
Investeringsstrategi	Nordic Mezzanine 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.

Navn	Nordic Mezzanine II
Investeringsstidspunkt	2003
Tilsagn	EUR 27,5 mio.
Andel af ATP PE	0,65 %
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).

NordicVenturePartners

Navn	Nordic Venture Partners (NVP)
Investeringstidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 375 mio.
Andel af ATP PE	2,36 %
Fondens størrelse	DKK 1.059 mio.
Ejerandel	35,41%
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	NVP blev etableret i 2000. NVP foretager venture investeringer i Sverige, Danmark og Finland på senere stadier i deres udvikling sammenlignet med NVP Seed. NVP har 6 investeringsansvarlige fordelt på kontorer i hvert af disse lande.
Web-sted	www.nordic.com

Navn	Nordic Venture Partners Seed (NVP Seed)
Investeringstidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 125 mio.
Andel af ATP PE	0,61 %
Fondens størrelse	DKK 443 mio.
Ejerandel	28,22%
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	NVP blev etableret i 2000. NVP investerer på tidlige stadier i selskaber i Sverige, Danmark og Finland. NVP har 6 investeringsansvarlige fordelt på kontorer i hvert af disse lande.
Web-sted	www.nordic.com

Navn	Nordic Venture Partners II
Investeringstidspunkt	2004
Tilsagn	EUR 15,0 mio.
Andel af ATP PE	0,36 %
Fondens størrelse	EUR 116,1 mio.
Ejerandel	12,89 %
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	Nordic Venture Partners er en venture fond, der blev etableret i 2000 med kontorer i Danmark, Sverige og Finland. Fonden foretager investeringer i Norden i selskaber, der beskæftiger sig med udvikling af nye teknologier. Nordic Venture Partners investerer i selskaber, der er på meget tidlige såvel som senere stadier af selskabernes udvikling.
Web-sted	www.nordic.com



Navn	NOVI A/S
Investerings Tidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 40 mio.
Andel af ATP PE	0,29 %
Ejerandel	17,33 %
Bestyrelsesrepræsentant	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. NOVI driver desuden en forskerpark og var oprindelig operatør for og investor i Innfond.



Navn	Polaris I
Investerings Tidspunkt	1998
Tilsagn	DKK 468,8 mio.
Andel af ATP PE	0,06 %
Fondens størrelse	DKK 1.600 mio.
Ejerandel	18,9 %
Investeringskomite	Klaus Rühne
Investeringsstrategi	Investerer i mindre og mellemstore danske selskaber med en entrepris værdi mellem EUR 40-100 mio. Investeringerne foretages i en række industrier – primært traditionel industri, service og distribution. Fonden kan både være majoritets og minoritetsinvestor.

Navn	Seed Capital I
Investerings Tidspunkt	2004
Tilsagn	DKK 93 mio.
Andel af ATP PE	0,08 %
Fondens størrelse	DKK 505,8 mio.
Ejerandel	18,31 %
Advisory Board sæde	Udpeges i 2007
Investeringsstrategi	SCD er en dansk baseret venture kapital fond 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.
Web-sted	www.seedcapital.dk



Navn	Symbion Capital I
Investeringsstidspunkt	2001
Tilsagn	DKK 56,3 mio.
Andel af ATP PE	0,28 %
Fondens størrelse	DKK 250 mio.
Ejerandel	25,00 %
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.

Co- og direkte investeringer

Navn	Arator A/S
Investeringsstidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 11,9 mio.
Andel af ATP PE	0,14 %
A/S kapital	DKK 13,993 mio.
Ejerandel	15,50 %
Bestyrelsesrepræsentant	Ingen
Investeringsstrategi	Virksomhedens forretningsområde er at yde service som patentadvokat for virksomheder og personer om immaterielle rettigheder. Dette udføres fra kontorer i Danmark og Sverige.

Navn	Astralis A/S
Investeringsstidspunkt	2005
Tilsagn	DKK 1,2 mio.
Andel af ATP PE	0,00%

Navn	Carl Allers Etablissement A/S, B
Investeringsstidspunkt	1994
Investering	DKK 0,1 mio.
Andel af ATP PE	0,34 %
Aktiekapital	DKK 18 mio.
Ejerandel	0,62 %
Forretningsgrundlag	Udgivelse af ugeblade i Skandinavien og beslægtet virksomhed.

Navn	Dansk Bredbånd A/S
Investeringsstidspunkt	2003
Tilsagn	DKK 62,4 mio.
Andel af ATP PE	0,09 %
Aktiekapital	DKK 121,7 mio.
Ejerandel	22,73 %
Bestyrelsesrepræsentant	Pt. Ingen
Forretningsgrundlag	Selskabets strategi er dels selvstændigt og dels igennem et samarbejde med lokale el-distributionselskaber at tilbyde kunder bredbåndsforbindelse via en optisk fiber forbindelse, hvor der kan opnås hastigheder og datamængder, som er bedre end via det traditionelle kabelnet. Dansk Bredbånd overtog ved selskabets stiftelse Bredbandsbolagets infrastruktur i Danmark.

Navn	Den Fynske Forskerpark A/S
Investeringsstidspunkt	1994
Investering	DKK 0,3 mio.
Andel af ATP PE	0,00 %
Aktiekapital	DKK 20,8 mio.
Ejerandel	1,44 %
Forretningsgrundlag	Selskabet driver en forskningspark for små innovative virksomheder i tilknytning til Syddansk Universitet.

Navn	Føvling Invest
Investeringsstidspunkt	2002
Investering	DKK 5,3 mio.
Andel af ATP PE	0,00 %
Aktiekapital	DKK 16 mio.
Ejerandel	12,0 %
Forretningsgrundlag	Medejerskab af møbelvirksomheden Astralis.

Navn	MezzaninKapital
Investeringsstidspunkt	1998
Investering	DKK 37,2 mio.
Andel af ATP PE	0,48 %
Ejerandel	22,73 %
Bestyrelsesrepræsentant	Pt. Ingen
Forretningsgrundlag	Selskabets formål er udlån af mezzaninkapital til mindre virksomheder. Forrentningen af lånene er beregnet på en fast og en resultatafhængig rente.



Navn	Symbion A/S
Investeringsstidspunkt	1993
Tilsagn	DKK 4,0 mio.
Andel af ATP PE	0,08 %
Aktiekapital	DKK 64,96 mio.
Ejerandel	4,93 %
Forretningsgrundlag	Drift og ejerskab til forskningsparken Symbion.

Navn	Værdipapircentralen A/S
Investeringsstidspunkt	2000
Tilsagn	DKK 7,4 mio.
Andel af ATP PE	0,15 %
Aktiekapital	DKK 40 mio.
Ejerandel	2,08 %
Bestyrelsesrepræsentant	Bjarne Graven Larsen
Forretningsgrundlag	Clearing af værdipapirer.