

**ATP Private Equity Partners I K/S**

**Årsrapport for perioden  
1. januar 2006 - 31. december 2006  
(4. regnskabsår)**

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling*

*den / 2007.*

---

*Dirigent*

**atp** pep=

**Indhold**

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Selskabsoplysninger      | 2  |
| Hoved- og nøgletal       | 3  |
| Beretning                | 4  |
| Ledelsespåtegning        | 16 |
| Revisionspåtegninger     | 17 |
| Anvendt regnskabspraksis | 19 |
| Resultatopgørelse        | 22 |
| Balance pr. 31. december | 23 |
| Pengestrømsopgørelse     | 24 |
| Noter                    | 25 |
| Porteføljeoversigt       | 30 |

## Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners I 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.: 27 02 53 90  
Stiftet: 5. februar 2003  
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 mere end 50% af kapitalen.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 21. februar 2007.

## Hoved- og nøgletal

| tkr.  | 2006<br>1/1-31/12 | 2005<br>1/1-31/12 | 2004<br>1/1-31/12 | 2003<br>5/2-31/12 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>   |                   |                   |                   |                   |
| Resultat af investeringsvirksomhed  | 1.304.541         | 77.184            | 134.078           | -68.656           |
| Resultat af ordinær primær drift  | 1.299.566         | 72.064            | 118.640           | -80.279           |
| Resultat af finansielle poster  | 1.127             | 687               | 996               | 1.270             |
| Årets resultat  | 1.295.961         | 72.723            | 119.636           | -79.009           |
| <b>Balance:</b>   |                   |                   |                   |                   |
| Balancesum  | 4.318.970         | 2.450.560         | 1.333.323         | 581.162           |
| Egenkapital   | 4.247.427         | 2.410.930         | 1.319.432         | 571.000           |
| <b>Pengestrømme:</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Driftsaktivitet   | -537.749          | -1.016.601        | -684.847          | -573.160          |
| Finansieringsaktivitet  | 540.535           | 1.018.775         | 628.796           | 650.009           |
| <b>Medarbejdere:</b>  |                   |                   |                   |                   |
| 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                 |
| <b>Nøgletal i %:</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Afkastningsgrad   | 38,7%             | 3,9%              | 13,1%             | -13,6%            |
| Egenkapitalandel  | 98,3%             | 98,4%             | 99,0%             | 98,3%             |
| Forrentning af egenkapitalen  | 38,9%             | 3,9%              | 12,7%             | -13,8%            |

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Beretning

### Hoveddata for ATP Private Equity Partners I K/S, (ATP PEP I)

IRR (2006) brutto 16,2 %

IRR (siden etablering) 21,1 %

Total value to paid in: 1,30 X

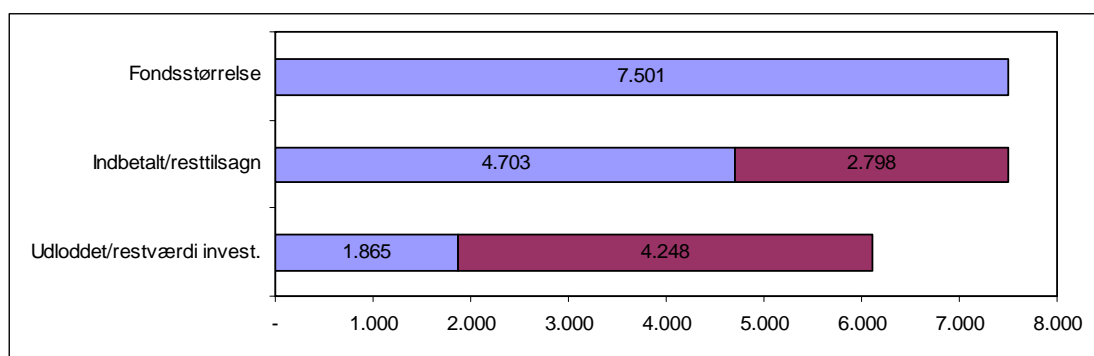
Distributed to paid in: 0,41 X

Residual value to paid in: 0,89 X

Antal porteføljefonde/co-investeringer: 23/4

<sup>1</sup>

### Oversigt over kapitalforholdene (beløb i mio. DKK)



### Benchmarking

ATP PEP I blev etableret 5. februar 2003 og betegnes som en vintage 2003 fond. I henhold til Private Equity Intelligence<sup>2</sup> kan følgende benchmarking foretages:

| Vintage 2003                          | Benchmark | ATP PEP I |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| IRR (øvre kvartil)                    | 16,8%     | 21,1%     |
| Total value to paid in (øvre kvartil) | 1,07 X    | 1,30 X    |
| Distributed to paid in (median)       | 0,01 X    | 0,41 X    |

<sup>1</sup> Multiplerne er opgjort netto til ATP PEP I, dvs. efter betaling af management fees til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger til ATP PEP I.

IRR: beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

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.

<sup>2</sup> Benchmark data er afkast netto til investorerne i de fond-af-fonde, der indgår i benchmarket. Performance data for ATP PEP I er netto til ATP PEP I, men før fradrag af administrationsomkostninger i ATP PEP I, hvilket i selskabets levetid har udgjort 37,2 mio. kr. og påvirker multiplerne negativt med 0,005x. Kilde: The 2007 Fund of Funds Review, Private Equity Intelligence Ltd. 2006.

## Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP I

- Årets resultat er 1.296 mio. kr.
- Der er opnået et samlet investeringsafkast på IRR 16,2 %. Den samlede værdi af foretagne udlodninger og den samlede dagsværdi af investeringerne sammenholdt med den indbetalte kapital (Total value to paid in) kunne ultimo 2006 opgøres til 1,30X. Sammenlignet med tilsvarende fonde med samme etableringsår (vintage 2003) betragtes det som meget tilfredsstillende
- I årets løb er der foretaget udbetaling til porteføljefondenes investeringer på 1.773 mio. kr.
- Som følge af gode muligheder for at foretage exits i porteføljefondene opnåede ATP PEP I de største udlodninger siden selskabets etablering på 1.011 mio. kr. og har videreudloddet 948 mio. kr. til investorerne
- 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 private equity fonde i Europa og Nordamerika samt co-investeringer sammen med disse i Europa.

Investeringsperioden for selskabets afgivelse af investeringstilsagn til private equity fonde er ophørt, jf. kommanditselskabskontrakten i 2005. Co-investeringer med porteføljefonde vil fortsætte indtil udgangen af 2007.

## Investorerne

Investorerne består af en kommanditist og en komplementar. Kommanditisten udgøres af ATP. ATP Invest har i årets løb afhændet sin andel af kommanditselskabet til ATP som følge af en forenkling.

Komplementaren, GP I APEP ApS ejes af tidligere medarbejdere og ATP. Hovedparten af de tidligere medarbejdere er nu medarbejdere i Private Equity Advisors ApS.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

### *Investeringsaktiviteter i årets løb*

ATP PEP I afgang i sin investeringsperiode 2003-2005 tilsagn til 23 private equity fonde. Ti af disse fonde har afsluttet deres investeringsperiode, mens de resterende fortsat opbygger deres porteføljer.

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 6.809 mio. kr., og på grund af valutakurspåvirkning var disse 6.501 mio. kr. ved årets udgang.

Resttilsagnene var ved årets begyndelse på 3.623 mio. kr. Som følge af, at porteføljefondene har trukket på de afgivne investeringstilsagn og den ovennævnte valutapåvirkning, var resttilsagnene reduceret til 1.925 mio. kr. ved årets udgang.

Ved årets begyndelse var der foretaget 4 co-investeringer med fonde i Europa. Dette antal er uændret i årets løb, idet der hverken har været til- eller afgang af co-investeringer.

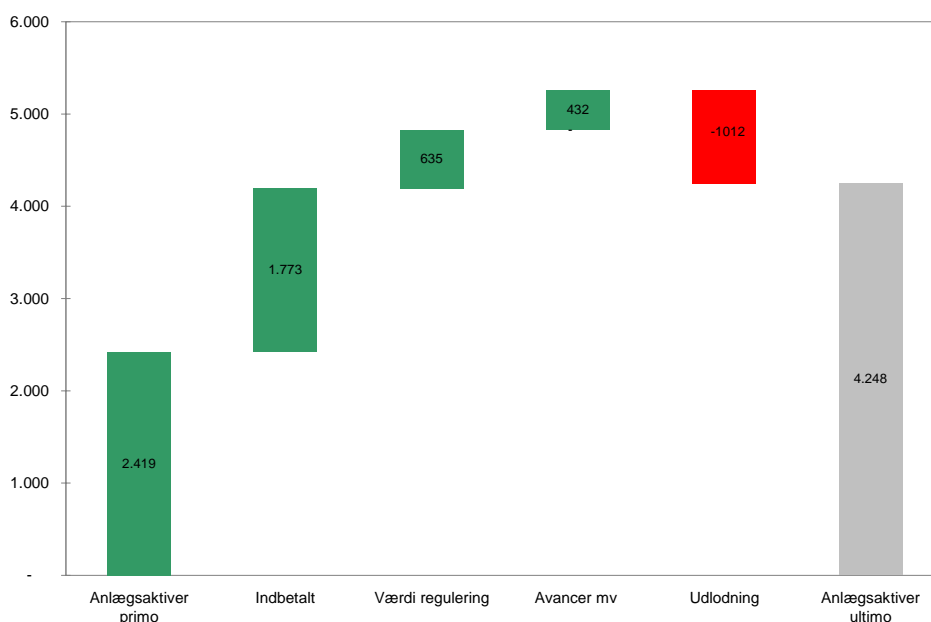
#### *Indbetalinger og udlodninger til og fra investorerne i årets løb*

Der er i årets løb modtaget udlodninger fra porteføljefonde og co-investeringer på 1.011 mio. kr.

Med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer har investorerne foretaget indskud på 1.489 mio. kr.

#### *Ind og udlodninger til porteføljefonde mv. for ATP PEP I*

Sammenholdes værdien af porteføljen ved årets begyndelse og slutning har den været påvirket af indbetalinger og udlodninger, men også med værdiregulering og avancer. Som det fremgår af nedenstående figur er investeringsvolumen øget, men er dog modsvaret af exits, som kommer til udtryk i udlodningerne. Værdireguleringen var på 635 mio. kr. og realiserede avancer var på 432 mio. kr.



#### *Status på forløbet af pengestrømme og investeringer i ATP PEP I siden etableringen i 2003.*

Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP I er meget langsigtet. Det skyldes, at afgivelse af investeringstilsagn til fonde foretages over ca. 2 år. Fra tidspunktet for afgivelsen af investeringstilsagnet har fondene typisk en investeringsperiode på 3-5 år, hvor de foretager investeringer. Disse investeringer afhændes typisk efter en periode på 3-7 år. Samlet set betyder det for en fond-af-fonde som ATP PEP I, at tidsrummet fra det første tilsagn til en porteføljefond og indtil salget af den sidste investering i en porteføljefond kan strække sig over ca. 14 år. ATP PEP I er 4 år inde i dette forløb.

Ultimo 2006 er der foretaget et træk på investorernes tilsagn på 4.703 mio. kr. svarende til 62,7% af tilsagnet på 7,5 mia. kr. Tilsvarende har der i samme periode været udloddet 1.865 mio. kr. til investorerne svarende til 24,9% af tilsagnet på 7,5 mia. kr., jf. nedenstående tabel.

I løbet af selskabets hidtidige levetid har pengestrømmene udviklet sig således:

| Mio. kr. ultimo perioden | Indskudt kapital (Paid In, PI) pr. år | Udloddet kapital (Distributed, D) pr. år | Resterende værdi af investeringer (RV) |
|--------------------------|---------------------------------------|--|--|
| 2003                     | 650                                   | 0  | 504                                    |
| 2004                     | 845                                   | 216                                      | 1.295                                  |
| 2005                     | 1.719                                 | 700                                      | 2.419                                  |
| 2006                     | 1.489                                 | 948                                      | 4.248                                  |

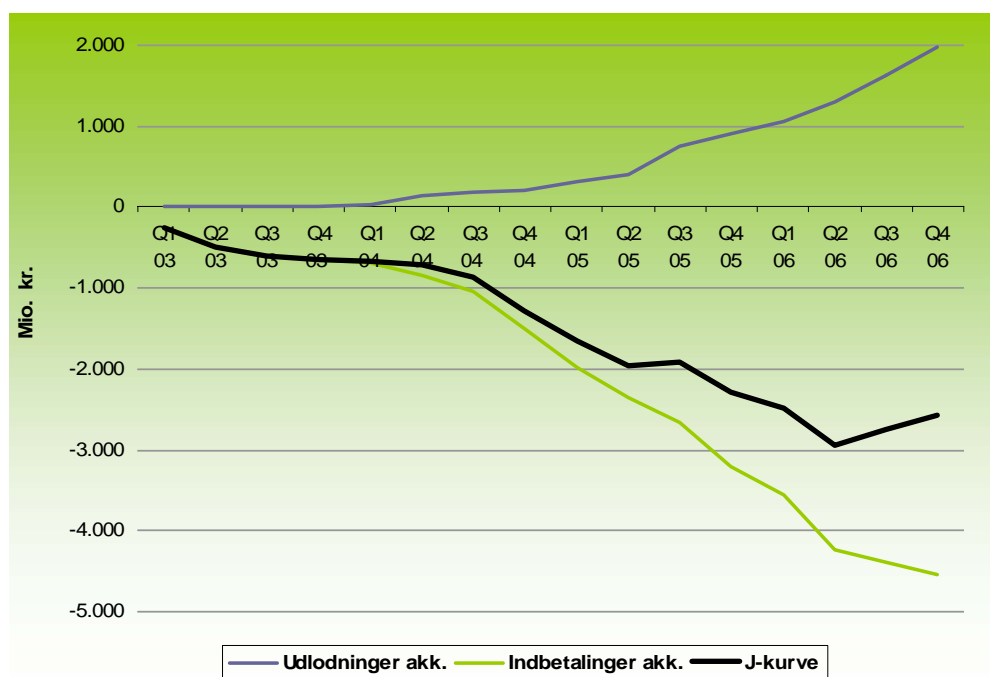
Sammenholdes trækninger på investeringstilsagnet til ATP PEP I med udlodninger til investorerne opnås en såkaldt J-kurve – netto betalingsstrømmen over tid.

J-kurven illustrerer de akkumulerede indbetalinger til og udlodninger fra ATP PEP I. På grund af relativt store udlodninger til investorerne i 2006 har J-kurven haft et meget tilfredsstillende forløb.

I det tidlige stadie i investeringsaktiviteten kan J-kurven i en periode endnu vise et forløb med negativ pengestrøm svarende til, at investeringsporteføljens opbygning kræver mere kapital end der udloddes. Imidlertid skal det nævnes, at J-kurven havde et positivt forløb i 3. og 4. kvartal 2006. Det kan dog ikke med sikkerhed vurderes, om det maksimale træk opstod i 2006. Det vil sige, om udlodningerne fremadrettet overstiger trækket på investeringstilsagnene.

Antages det, at vendepunktet opstod efter 2. kvartal betyder det, at det maksimale træk var på 39% af kapitaltilsagnet til ATP PEP I. Den oprindelige forventning ved etablering i 2003 et træk på 60-65% i 2007/08.

Der er nogen usikkerhed herom, idet J-kurvens form afhænger af investeringsklimaet, der både påvirker opbygningen af porteføljen og takten i afhændelserne.



Den høje udlodningsaktivitet fra porteføljefondene i 2006 har været påvirket af gode muligheder for gennemførelse af børsintroduktioner, industrielle og finansielle salg af virksomheder samt muligheder for attraktiv refinansiering af fondenes selskaber, såkaldte rekapitaliseringer.

#### Porteføljens sammensætning

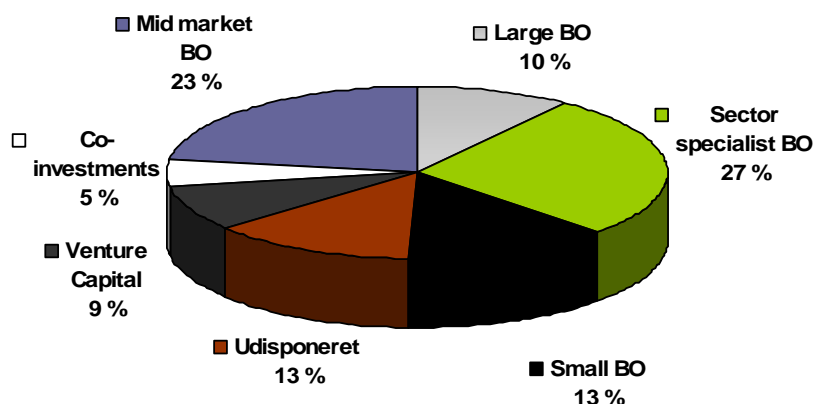
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderedes at have de bedste kompetencer inden for hver deres investeringsstrategi.

Porteføljen er sammensat af fonde med forskellige strategier, der kun i beskedent omfang har overlappende investeringsfokus. Ud fra en risikobetragtning er hver overordnet investeringsstrategi søgt tildelt lige store andele af porteføljen.

Hertil kommer, at det med unoterede aktieinvesteringer er meget vanskeligt at foretage porteføljeomlægninger i det 10-12 årige investeringsforløb. Desuden er det erfaringen, at det med private equity investeringer er vigtigt at anlægge en meget langsigtet horisont, hvorfor der ses bort fra hvilke sektorer og virksomhedstyper, der på kort sigt anses for at være mest attraktive.

Der er desuden foretaget 4 co-investeringer med porteføljefondene i europæiske virksomheder.

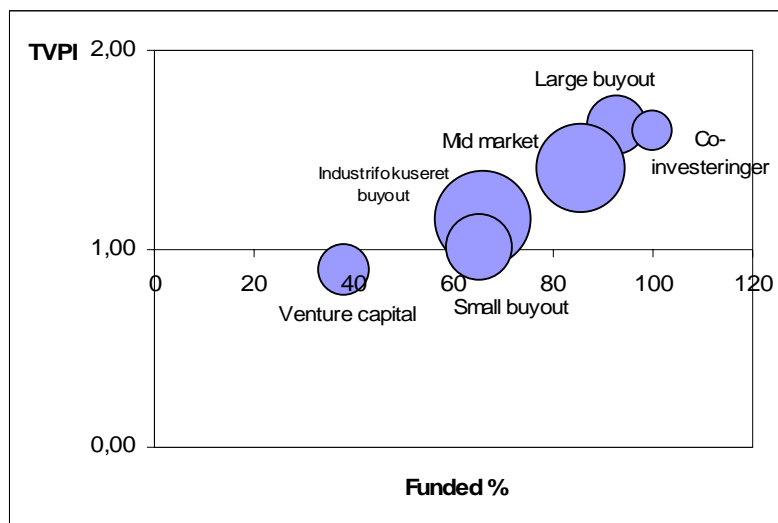
Porteføljen er sammensat af forskellige segmenter af private equity markedet. Sammensætningen fremgår af nedenstående figur.



Performance af de enkelte segmenter kan illustreres med nedenstående figur, der kun omfatter den disponerede del af ATP PEP I.

Grafen illustrerer på x-aksen hvor meget fondene i hvert segment har trukket på de afgivne tilsagn. Med andre ord hvor langt porteføljefondene er nået i deres investeringsforløb. På y-aksen vises dagsværdien af investeringerne plus de foretagne udlodninger sat i forhold til den indbetalte kapital i hvert segment. 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 en værdi, som ikke kun neutraliserer management fees til fondene.

Endelig viser arealet af de enkelte cirkler de respektive segmenters andele af ATP PEP I's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).



Som det fremgår, er investeringerne i large buyout og co-investeringer mest fremskudte (5 fonde/investeringer). Investeringen i én large buyout fond (11 % af afgivne tilsagn) har en total værdi i forhold til den indbetalte kapital, TVPI på 1,62 X. De fire co-investeringer er i sagens natur fuldt investerede, idet der typisk ikke gives yderligere tilsagn udover den initiale investering. Disse investeringer har generelt givet et meget tilfredsstillende afkast og TVPI kan opgøres til 1,59. Når afkastene af co-investeringerne vurderes, skal det bemærkes, at der er tale om et lille antal investeringer, hvorved der ikke er en risikoudligning som i fondinvesteringerne, og at der som udgangspunkt ikke betales management fees.

Venture capital investeringerne (10 % fordelt på 6 fonde) er fortsat under opbygning. Dette er en naturlig følge af, at sådanne investeringer opbygges over en længere årrække end buyout investeringer, at der løbende er behov for opfølgingsinvesteringer og endelig, at værdiskabelsen for investor ofte først kan vurderes ved exit. TVPI er 0,89 X, hvilket skyldes, at der typisk betales relativt store management fees i forhold til den forvaltede kapital, hvilket forventes at udmønte sig i relativt større afkast. Det er dog for tidligt at vurdere venture capital investeringernes endelige potentiale. Der forventes større klarhed herom indenfor de næste 3-5 år.

Mid market buyout fonde (4 fonde) udgør 26% af afgivne tilsagn og TVPI kan opgøres til 1,41 X. Graden af indbetalinger til mid market fondene varierer meget, hvilket skyldes, at 3 fonde, der er givet tilsagn til tidligt i ATP PEP I's investeringsperiode, har anvendt en betydelig del af tilsagnene. Dette betyder tilsvarende, at fondene i stigende omfang er begyndt at foretage exits.

De industrifokuserede fonde (8 fonde) udgør 31% af de afgivne tilsagn og fondene har trukket 66% på disse. Performancemæssigt ligger disse fonde på en TVPI på 1,15 X. Forventningen til disse fonde er, at de vil skabe et afkast på niveau med mid market fondene.

Small buyout fondene (4 fonde) udgør 15% af de afgivne tilsagn og fondene har trukket 65 % af kapitalen. TVPI på 1,01 X er lavere end mid market fondene, men det forventes at stige i takt med, at der foretages exits.

Vurderes porteføljen i sin helhed, må udviklingen heraf siges at være tilfredsstillende, idet den interne forretning (IRR) af investeringerne kan opgøres til 21,1% for hele perioden siden etableringen i

2003. Et betydeligt bidrag til dette afkast kommer fra large buyout og co-investeringer, som har nydt godt af de seneste års rentefald og optimisme i aktiemarkederne generelt. Mid market fondene er også begyndt at foretage exits i større omfang, men det er endnu for tidligt endeligt at bedømme niveauet for afkast i dette segment. Et tilsvarende billede tegner sig for de industrifokuserede fonde. For venture capital fondenes vedkommende kræves som nævnt en længere tidshorisont, før et tydeligt billede af afkastpotentialet kan tegnes.

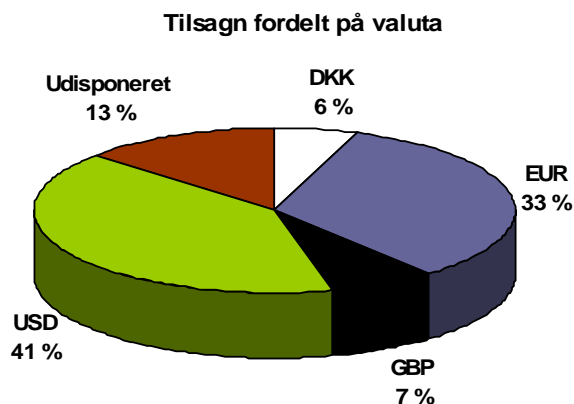
Generelt må det konstateres, at påbegyndelse af investeringsaktiviteten i 2003 har skabt en god platform for ATP PEP I's investeringer, men der er fortsat uudnyttede tilsagn til fondene på 1.925 mio. kr., som skal anvendes til investeringer, hvor det nuværende investeringsklima fordrer forsigtighed.

Porteføljefondenes status<sup>1</sup>

| Navn                         | Segment           | Tilsagn i mDKK | Tilsagn i % af PEP I afgivne tilsagn | TVPI |
|------------------------------|-------------------|----------------|--------------------------------------|------|
| Abingworth Bioventures IV    | Venture capital   | 113            | 1,74                                 | <1   |
| American Securities IV       | Mid market        | 198            | 3,04                                 | <1   |
| Celtic House III             | Venture capital   | 118            | 1,81                                 | <1   |
| Cinven III                   | Large             | 745            | 11,47                                | >1   |
| EQT Europe IV                | Mid market        | 559            | 8,60                                 | >1   |
| First Reserve X              | Industrifokuseret | 322            | 4,96                                 | >1   |
| Graphite VI                  | Small             | 166            | 2,55                                 | <1   |
| Gresham III                  | Small             | 387            | 5,96                                 | >1   |
| Investitori Associati IV     | Small             | 148            | 2,27                                 | <1   |
| Lake Capital Partners        | Industrifokuseret | 193            | 2,97                                 | >1   |
| Lindsay Goldberg Bessemer    | Mid market        | 424            | 6,52                                 | >1   |
| Nordic Capital V             | Mid market        | 522            | 8,03                                 | >1   |
| Novak Biddle IV              | Venture capital   | 57             | 0,87                                 | <1   |
| Nordic Venture Partners II   | Venture capital   | 112            | 1,72                                 | >1   |
| Onset Ventures V             | Venture capital   | 113            | 1,74                                 | <1   |
| Polaris Private Equity II    | Small             | 300            | 4,61                                 | <1   |
| Pfingsten QP Fund III        | Industrifokuseret | 226            | 3,48                                 | >1   |
| Providence Equity V          | Industrifokuseret | 283            | 4,35                                 | <1   |
| Roark Capital Partners       | Industrifokuseret | 141            | 2,17                                 | <1   |
| Silver Lake Partners II      | Industrifokuseret | 424            | 6,52                                 | <1   |
| Spray Venture Partners II    | Venture capital   | 113            | 1,74                                 | <1   |
| Waterland II                 | Industrifokuseret | 194            | 2,98                                 | >1   |
| Wicks Communications & Media | Industrifokuseret | 254            | 3,91                                 | <1   |
| Co-investeringer             | Co-investeringer  | 389            | 5,99                                 | >1   |
| I alt                        |                   | 6.501          | 100,00                               | 1,30 |

Der var ved årets udgang 250 underliggende enkeltinvesteringer.

<sup>1</sup> Oplysningerne om TVPI er baseret på ATP PEP I's egne beregninger af dagsværdier og er ikke nødvendigvis svarende til fondenes egne opgørelser



Ovenstående figur viser fordelingen af de oprindelige kapitaltilsagn til fonde fordelt på DKK, EUR, USD, SEK og GBP 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 1.296,0 mio. kr. mod et resultat i 2005 på 72,7 mio. kr. Resultatet anses som tilfredsstillende og skyldes generelt, at der har været gunstige muligheder for porteføljefondene til at foretage exits, samt tilfredsstillende udvikling i de underliggende porteføljeselskaber. Det skal endvidere bemærkes, at en del af porteføljen har haft kortere levetid.

Resultatet for 2006 sammensætter sig således:

| Mio.kr.   | ATP PEP I |
|---|-----------|
| Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger | -72,7     |
| Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)         | -73,5     |
| Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber               | -593,4    |
| Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber              | 1.445,8   |
| Renter/udbytter/realiserede avancer                               | 594,5     |
| Skat  | -4,7      |
| I alt   | 1.296,0   |

Sammenlignet med lignende fond-af-fonde, er de interne administrationsomkostninger i ATP PEP I lave, og dette skyldes hovedsageligt stordriftsfordele og at investeringsperioden for private equity fonde er ophørt. ATP PEP I's administrationsomkostninger er således på 6,6 basispoint<sup>1</sup> i 2006, hvilket skal sammenholdes med 50-100 basispoint p.a. i andre fonde af fonde.

I 2006 var resultatet højere end året før, hvor det var på 72,7 mio. kr. Resultatet overstiger de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2005, hvilket skyldes de tidligere omtalte hurtigere udlodninger fra porteføljefonde og en meget optimistisk udvikling på private equity markedet, som har dannet grundlag for opskrivninger i navnlig den mere modne del af porteføljen.

<sup>1</sup> 100 basispoints = 1%. Basispoint beregnes af tilsagnet til fond-af-fonde

*Balancen*

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset med 1,8 mia. kr. Det skyldes, at fondenes porteføljer opbygges over en periode på typisk 4-6 år. Det betyder, at størrelsen af balancen må forventes at stabilisere sig på dette niveau indtil udlodninger overstiger indbetalinger til nyinvesteringer. Disse udlodninger kanaliseres videre til investorerne i takt med, at de modtages.

*Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne*

Investeringerne foretages typisk 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 Standard & Poors og dækker udviklingen i M&A markedet.

EBITDA estimeres på baggrund af indhentet information fra fonde og selskaber. ATP PEP I 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 porteføjljeinvesteringer opnår ATP PEP I 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 PEP I'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 PEP I overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende private equity fondes porteføljeinvesteringer med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt og for at monitorere investeringsaktiviteten og rapporteringen fra porteføljefondene. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP I er repræsenteret i 18 porteføljefonde ud af de 23.

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 50-150 mio. kr., mens der til buyout fonde med noget lavere risiko er afgivet tilsagn på typisk 150-550 mio. kr.

### *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 valutaterminforretninger. 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 PEP I danner sig et klart billede af dagsværdien af de underliggende aktiver med henblik på at kunne afdække valutarisikoen på et så præcist niveau som muligt.

Konsekvenserne af en ændring af kurserne på USD og GBP har størst betydning for selskabet. Konsekvenserne for aktuelle investeringer og resttilsagn fremgår af nedenstående tabel.

| Konsekvens i tDKK ved: | For aktuelle investeringer | For resttilsagn |
|------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1% stigning i USD      | +17.154                    | +12.376         |
| 1% stigning i GBP      | +3.988                     | +1.078          |

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

### *Renterisiko*

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

### *Kreditrisici*

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

*Likviditetsrisici*

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

**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 PEP I 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 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 II K/S, ATP Private Equity 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.

## **Investering i komplementarselskabet**

Det er kommanditistens ønske, at skabe et sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og kommanditisten – især på langt sigt. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet er forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere tilbydes at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar bærer selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet sker til en overkurs.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten, hvis denne har opnået en minimumsforretning på 10% p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 11.

## **Forventninger til 2007**

I 2007 forventes der et resultat på niveau resultatet for 2006. Baggrunden for denne forventning er, at resultatet i 2006 skyldes et godt exitmarked, hvilket ikke kan forventes at fortsætte i 2007. Porteføljefondene ventes at fortsætte deres exit aktiviteter, hvilket med de nuværende konjunkturer indebærer gode muligheder for at foretage salg af virksomheder til attraktive priser. Samtidig skal nogle porteføljefonde udnytte resttilsagnene til at foretage investeringer. Disse investeringer ventes at blive realiseret over en 1-8 års periode. De nærmere markedsmæssige omstændigheder, hvorunder investeringerne kan afhændes er vanskelige at forudsige.

## **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke foretaget nye co-investeringer siden statusdagen. Der er udbetalt 47 mio.kr. i henhold til de afgivne investeringstilsagn siden statusdagen. Der er modtaget 28 mio. kr. fra investeringsaktiverne.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for ATP Private Equity Partners I 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 Partners I 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 Partners I K/S**

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners I 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 Partners I K/S for 2006 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.

Kommanditselskabet er ikke selvstændig skattepligtig, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisterne og komplementarens skattepligtige indkomst.

## Balancen

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

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

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

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

*Inventar og edb-anlæg* aktiveres og afskrives lineært over den forventede brugstid, der strækker sig over 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 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 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             | 2005          |
|---|------|------------------|---------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                             |      |                  |               |
| Renter, investeringer                                 |      | 16.273           | 1.434         |
| Udbytter og udlodninger                               |      | 145.115          | 65.799        |
| <b>Renter og udbytter i alt</b>                       |      | <b>161.388</b>   | <b>67.233</b> |
| <b>Kursgevinster og - tab</b>                         |      |                  |               |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 1    | -6.863           | -3.656        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                   | 2    | 1.150.016        | 13.607        |
| <b>Kursgevinster og - tab i alt</b>                   |      | <b>1.143.153</b> | <b>9.951</b>  |
| <b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>             |      | <b>1.304.541</b> | <b>77.184</b> |
| Administrationsomkostninger                           | 3    | -4.975           | -5.120        |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>               |      | <b>1.299.566</b> | <b>72.064</b> |
| <b>Finansielle poster</b>                             |      |                  |               |
| Finansielle indtægter                                 |      | 1.127            | 687           |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>1.300.693</b> | <b>72.751</b> |
| Skatter   |      | -4.732           | -28           |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>1.295.961</b> | <b>72.723</b> |
| <b>Resultatdisponering:</b>                           |      |                  |               |
| Årets resultat  |      | 1.295.961        | 72.723        |
| <b>Overført til egenkapitalen</b>                     |      | <b>1.295.961</b> | <b>72.723</b> |

**Balance pr. 31. december**

| tkr.  | Note | 2006             | 2005             |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVER</b>  |      |                  |                  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                    |      |                  |                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                        |      |                  |                  |
| Kapitalandele i associeret virksomhed                   | 4    | 68.763           | 32.727           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                     | 5    | 4.179.303        | 2.386.280        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>                  |      | <b>4.248.066</b> | <b>2.419.007</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                              |      | <b>4.248.066</b> | <b>2.419.007</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                |      |                  |                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                                  |      |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                                   | 6    | 45.146           | 8.581            |
|   |      | 45.146           | 8.581            |
| Likvide beholdninger                                    |      | 25.758           | 22.972           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                          |      | <b>70.904</b>    | <b>31.553</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                                    |      | <b>4.318.970</b> | <b>2.450.560</b> |
| <b>PASSIVER</b>   |      |                  |                  |
| <b>Egenkapital</b>                                      |      |                  |                  |
| Kommanditisters og komplementars indskud                |      | 2.838.116        | 2.297.580        |
| Overført resultat                                       |      | 1.409.311        | 113.350          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                | 7    | <b>4.247.427</b> | <b>2.410.930</b> |
| <b>Kortfristet gæld</b>                                 |      |                  |                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                |      | 73               | 788              |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                       |      | 39               | 697              |
| Anden gæld  | 8    | 71.431           | 38.145           |
| <b>Kortfristet gæld i alt</b>                           |      | <b>71.543</b>    | <b>39.630</b>    |
| <b>Gæld i alt</b>                                       |      | <b>71.543</b>    | <b>39.630</b>    |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                   |      | <b>4.318.970</b> | <b>2.450.560</b> |
| Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | 9    |                  |                  |
| Nærtstående parter                                      | 10   |                  |                  |
| Incitamentsprogram                                      | 11   |                  |                  |

## Pengestrømsopgørelse

| tkr.                                       | 2006          | 2005          |
|--|---------------|---------------|
| Indbetalinger til investeringsfællesskaber | -1.773.373    | -1.748.870    |
| Udlodninger fra investeringsfællesskaber   | 922.075       | 644.549       |
| Betalinger af co-investeringer             | 0             | -130.398      |
| Udlodninger fra co-investeringer           | 88.872        | 190.766       |
| Pengestrøm fra renter og udbytter          | 161.388       | 67.233        |
| Renter af likvide beholdninger             | 1.127         | 687           |
| Realiserede valutakursgevinster og – tab   | 3.052         | 1.333         |
| Administrationsomkostninger                | -4.975        | -5.120        |
| Ændring i driftskapital                    | 64.085        | -36.781       |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteter           | -537.749      | -1.016.601    |
| Kontante indskud fra investorer            | 1.488.774     | 1.719.025     |
| Udlodning til investorer                   | -948.239      | -700.250      |
| Pengestrøm fra finansiering                | 540.535       | 1.018.775     |
| <b>Ændring i likvider</b>                  | <b>2.786</b>  | <b>2.174</b>  |
| Likvider 1. januar                         | 22.972        | 20.798        |
| <b>Likvider 31. december</b>               | <b>25.758</b> | <b>22.972</b> |

## Noter

| tkr.   | 2006             | 2005          |
|--|------------------|---------------|
| <b>1 Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>  |                  |               |
| Realiserede kursgevinster, investeringer   | 1.318            | 0             |
| Kursgevinster i alt  | 1.318            | 0             |
| Urealiserede kurstab, investeringer  | -8.181           | -3.656        |
| Kurstab i alt  | -8.181           | -3.656        |
| <b>Kursgevinster og –tab, indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt</b>   | <b>-6.863</b>    | <b>-3.656</b> |
| <b>2 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele</b>  |                  |               |
| Realiserede kursgevinster, investeringer   | 436.312          | 325.582       |
| Realiserede valutakursgevinster, investeringer   | 2.714            | 0             |
| Urealiserede kursgevinster, investeringer  | 921.875          | 60.998        |
| Urealiserede valutakursgevinster, investeringer  | 6.296            | 68.238        |
| Valutakursgevinst, terminsforretninger   | 73.469           | 17.457        |
| Valutakursgevinst, pengekonti  | 3.052            | 1.333         |
| Kursgevinster i alt  | 1.443.718        | 473.608       |
| Realiserede kurstab, investeringer   | -5.587           | -6.305        |
| Realiserede valutakurstab, investeringer   | -16.431          | 0             |
| Urealiserede kurstab, investeringer  | -129.065         | -381.866      |
| Urealiserede valutakurstab, investeringer  | -142.617         | 0             |
| Valutakurstab, terminsforretninger   | 0                | -71.830       |
| Kurstab i alt  | -293.700         | -460.001      |
| <b>Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt</b>   | <b>1.150.016</b> | <b>13.607</b> |
| <b>3 Administrationsomkostninger</b>   |                  |               |
| De samlede personaleomkostninger udgør:  |                  |               |
| Løn og gager   | 1.426            | 1.547         |
| Pensioner  | 218              | 369           |
| Andre omkostninger til social sikring  | 11               | 17            |
|  | 1.655            | 1.933         |
| 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              | 2005       |                  |
|--|-------------------|------------|------------------|
| <b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>    |                   |            |                  |
| Anskaffelsessum primo                                | 36.383            | 0          |                  |
| Tilgang i året                                       | 56.731            | 36.383     |                  |
| Afgang ved salg                                      | -13.832           | 0          |                  |
| Anskaffelsessum pr. 31. december                     | 79.282            | 36.383     |                  |
| Nedskrivninger primo                                 | -3.656            | 0          |                  |
| Årets nedskrivninger                                 | -8.181            | -3.656     |                  |
| Afgang ved salg                                      | 1.318             |            |                  |
| Nedskrivninger pr. 31. december                      | -10.519           | -3.656     |                  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december               | 68.763            | 32.727     |                  |
|  | <b>Stemmeand-</b> |            |                  |
| <b>Navn</b>  | <b>Hjemsted</b>   | <b>del</b> | <b>Ejerandel</b> |
| Polaris Private Equity II K/S                        | København         | 15,00%     | 15,00%           |
| Ovenstående kapitalandel er indregnet til dagsværdi. |                   |            |                  |
| <b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>         |                   |            |                  |
| Anskaffelsessum primo                                | 2.670.327         | 1.324.909  |                  |
| Tilgang i året                                       | 1.716.642         | 1.842.885  |                  |
| Afgang ved salg                                      | -622.903          | -497.467   |                  |
| Anskaffelsessum pr. 31. december                     | 3.764.066         | 2.670.327  |                  |
| Nedskrivninger primo                                 | -396.166          | -96.338    |                  |
| Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger            | 252.145           | 61.684     |                  |
| Årets nedskrivninger                                 | -190.924          | -361.512   |                  |
| Afgang ved salg                                      | -11.487           | 0          |                  |
| Nedskrivninger pr. 31. december                      | -346.432          | -396.166   |                  |
| Opskrivninger primo                                  | 112.119           | 66.021     |                  |
| Tilbageførsel af tidligere opskrivninger             | -64.845           | 0          |                  |
| Årets opskrivninger                                  | 660.078           | 46.098     |                  |
| Afgang ved salg                                      | 54.317            | 0          |                  |
| Opskrivninger pr. 31. december                       | 761.669           | 112.119    |                  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december               | 4.179.303         | 2.386.280  |                  |
| <b>6 Andre tilgodehavender</b>                       |                   |            |                  |
| Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter         | 36.945            | 3.763      |                  |
| Tilgodehavende udbytteskat                           | 8.190             | 4.771      |                  |
| Tilgodehavende refusion af rejseomkostninger         | 11                | 47         |                  |
|  | 45.146            | 8.581      |                  |

| tkr.   | 2006             | 2005             |
|--|------------------|------------------|
| <b>7 Egenkapital</b>   |                  |                  |
| Kommanditister og komplementars indskud:   |                  |                  |
| Tegnet og indbetalt primo  | 2.297.580        | 1.278.805        |
| Tegnet og indbetalt i året   | 1.488.774        | 1.719.025        |
| Udloddet i året  | -948.239         | -700.250         |
|  | <u>2.838.115</u> | <u>2.297.580</u> |
| Overført resultat:   |                  |                  |
| Overført primo   | 113.350          | 40.627           |
| Overført resultat for perioden   | 1.295.961        | 72.723           |
|  | <u>1.409.311</u> | <u>113.350</u>   |
| Egenkapital i alt  | <u>4.247.427</u> | <u>2.410.930</u> |
| <p>I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetale op til tkr. 7.500.547 i takt med behovet for kapital i selskabet.</p> <p>Pr. 31. december 2006 udgør investorernes resterende tilsagn tkr. 2.797.726.</p> |                  |                  |
| Ændringer i indskud de sidste 5 år:  |                  |                  |
| Tegnet og indbetalt 2003   | 650.009          |                  |
| Tegnet og indbetalt 2004   | 845.013          |                  |
| Udloddet i 2004  | -216.217         |                  |
| Tegnet og indbetalt 2005   | 1.719.025        |                  |
| Udloddet i 2005  | -700.250         |                  |
| Tegnet og indbetalt 2006   | 1.488.774        |                  |
| Udloddet i 2006  | -948.239         |                  |
|  | <u>2.838.115</u> |                  |
| <b>8 Anden gæld</b>  |                  |                  |
| Skyldigt vedrørende investeringstilsagn  | 65.641           | 14.759           |
| Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter   | 5.790            | 23.386           |
|  | <u>71.431</u>    | <u>38.145</u>    |
| <b>9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b>   |                  |                  |
| Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 1 år   | 137              | 150              |
| Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 2-5 år   | 228              | 400              |
| Investeringstilsagn kapitalandele  | <u>1.924.763</u> | <u>3.623.239</u> |

| tkr.  | 2006   | 2005         |
|---|--|--------------|
| <b>10 Nærtstående parter</b>  |  |              |
| A) Bestemmende indflydelse  |  |              |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)   |  |              |
| Kongens Vænge 8<br>3400 Hillerød  | Ejer 99,993%   | Ejer 99,993% |
| <p>Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.<br/>Koncernregnskabet kan rekvireres på <a href="http://www.atp.dk">www.atp.dk</a>.</p> |  |              |
| GP I APEP ApS<br>Sjæleboderne 2, 1. sal<br>1122 København K   | Ejer 0,007%  | Ejer 0,007%  |
| <b>Transaktioner</b>  |  |              |
| Betaling af administrationshonorar til ATP.<br>Betalingen foregår på markedsæssige vilkår.  | 253  | 437          |
| B) Øvrige nærtstående parter  |  |              |
| Tilknyttede virksomheder  | ATP Ejendomme A/S<br>København                               |              |
| Transaktioner   |  |              |
| Husleje og administrativ assistance til ATP<br>Ejendomme A/S<br>Betalingen foregår på markedsæssige vilkår.                                 | 187  | 294          |
| Fællesomkostninger som fordeles efter en fast<br>fordelingsnøgle.   | ATP Private Equity K/S<br>ATP Private Equity Partners II K/S |              |

**11 Fordeling af anparter i komplementar GP I APEP ApS**

| Modtager                             | Dato for pro-<br>grammets<br>etablering | Kursværdi af<br>erhvervede anparter | Antal<br>anparter | Erhvervelseskurs |
|--------------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Direktion<br>Ledende<br>medarbejdere | 05-02-2003                              | 151.219                             | 43.642            | 3,465            |
| Øvrige<br>medarbejdere               | 05-02-2003                              | 217.335                             | 62.723            | 3,465            |
| Ufordelt                             | 05-02-2003                              | 139.335                             | 40.212            | 3,465            |
|                                      |   | 185.111                             | 53.423            |                  |

**Parametre for skævdelingen**

|                           |          |
|---------------------------|----------|
| Hurdle rate               | 10% p.a. |
| Loft for carried interest | 0,25%    |
| Carried interest          | 0,423%   |

**Optjening**

|                               |
|-------------------------------|
| Optjening af 85% på 8,5 år    |
| Optjening af rest indtil 2013 |

**Scenarier for skævdelingen**

| Afkast i ATP PEP I K/S i % p.a. | Nutidsværdi af skævdelingsbe-<br>løbet<br>Mio.kr. | % af investeringstilsagnet |
|---------------------------------|---|----------------------------|
| 0                               | 0   | 0                          |
| 10                              | 0   | 0                          |
| 12                              | 2,0   | 0,03                       |
| 15                              | 5,3   | 0,07                       |
| 20                              | 11,7  | 0,16                       |
| 24,6                            | 18,8  | 0,25                       |
| 30                              | 18,8  | 0,25                       |

**Kommentarer**

GP I APEP ApS har en anpartskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1.

Komplementaren, GP I APEP ApS modtager et skævdelingsbeløb ved afkast i kommanditselskab over 10% p.a.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet svarende til 0,25% af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners I K/S svarende til 18,75 mio.kr., beregnet i 2003 kr.

Skævdelingsbeløbet udbetales til GP I APEP ApS med 0,423% indtil skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS.

Forudsætningen for beregningen er et commitment fra ATP på 7,5 mia. kr.

## Porteføljeoversigt

### Fonde



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Abingworth Bioventure IV  |
| Investerings Tidspunkt | Juli 2003   |
| Tilsagn                | USD 20 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,51%   |
| Fondens størrelse      | USD 355,7 mio.  |
| Ejerandel              | 5,67%   |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup  |
| Investeringsstrategi   | Abingworth Bioventure investerer primært inden for life science sektoren på begge sider af Atlanten. I UK foretages fondens investeringer i "seed" og "early stage" selskaber. I USA er udbuddet af erfarne entreprenører og venture fonde større end i Europa, og derfor er strategien at gennemføre færre "seed" investeringer og relativt flere "early stage" investeringer. |
| Web-sted               | <a href="http://www.abingworth.com">www.abingworth.com</a>  |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | American Securities IV   |
| Investerings Tidspunkt | Oktober 2004   |
| Tilsagn                | USD 35 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 2,64%  |
| Fondens størrelse      | USD 1,0 mia.   |
| Ejerandel              | 3,5%   |
| Investeringsstrategi   | American Securities er en New York-baseret buyout fond med fokus på mindre og mellemstore kontrollerende investeringer i industri-, service- og distributionsvirksomheder i Nordamerika. |
| Web-sted               | <a href="http://www.american-securities.com">www.american-securities.com</a>   |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Celtic House  |
| Investeringsstidspunkt | Marts 2005  |
| Tilsagn                | USD 20,84 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 1,57%   |
| Fondens størrelse      | USD 225 mio.  |
| Ejerandel              | 9,26%   |
| Investeringsstrategi   | Celtic House er en venture fond med kontorer i Canada og i UK. Fonden foretager kun i begrænset omfang investeringer uden for disse lande. Celtic House fokuserer på at foretage investeringer i selskaber, der er på et tidligt stadie i udviklingen af nye informationsteknologier. |
| Web-sted               | <a href="http://www.celtic-house.com">www.celtic-house.com</a>  |

## Cinven

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Third Cinven Fund   |
| Investeringsstidspunkt | Marts 2002  |
| Tilsagn                | EUR 100 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 9,94%   |
| Fondens størrelse      | EUR 4,4 mia.  |
| Ejerandel              | 2,30%   |
| Advisory board sæde    | Jens Bisgaard-Frantzen  |
| Investeringsstrategi   | Cinven er en pan-europæisk buyout fond og investerer i virksomheder med en enterprise value omkring EUR 1 mia. Typiske transaktioner er køb af ikke-kerne aktiviteter, afnoteringer eller opsplnitning af konglomerater. Værdiskabelsen består primært i at lede en strategisk refokusering, finansiering af akkvisitionen og udvikling af ledelsesteams. |
| Web-sted               | <a href="http://www.cinven.com">www.cinven.com</a>  |

## EQT

|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | EQT Northern Europe IV   |
| Investeringsstidspunkt | Maj 2004   |
| Tilsagn                | EUR 75 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 7,45%  |
| Fondens størrelse      | EUR 2,50 mia.  |
| Ejerandel              | 3,00%  |
| Advisory board sæde    | Klaus Rühne  |
| Investeringsstrategi   | Primær fokus er på virksomheder i Skandinavien og Tyskland med et betydeligt industrielt indhold. Virksomhederne skal ligeledes minimum være regionale og markedsledende i deres operationer med potentielle til, at produkterne kan konkurrere globalt. Værdiskabelse primært via support til ledelsen og finanseringsstruktur. |
| Web-sted               | <a href="http://www.eqt.se">www.eqt.se</a>   |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | First Reserve Corporation X   |
| Investeringsstidspunkt | December 2003   |
| Tilsagn                | USD 57 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 4,30%   |
| Fondens størrelse      | USD 2,3 mia.  |
| Ejerandel              | 2,49%   |
| Advisory board sæde    | Jens Bisgaard-Frantzen  |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i virksomheder, der leverer services eller kapitalgoder til energisektoren eller virksomheder direkte involveret i denne sektor med hovedvægten på Nordamerika. |
| Web-sted               | <a href="http://www.firstreserve.com">www.firstreserve.com</a>  |



#### GRAPHITE CAPITAL

|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Graphite Capital VI  |
| Investeringsstidspunkt | April 2003   |
| Tilsagn                | GBP 15 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 2,21%  |
| Fondens størrelse      | GBP 375 mio.   |
| Ejerandel              | 3,99%  |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup   |
| Investeringsstrategi   | Graphite er en engelsk buyout fond, som er fokuseret på den nedre del af mid-market, dvs. investeringer i virksomheder med en enterprise value på GBP 10-100 mio. Fonden investerer som majoritetsinvestor efter en opportunistisk strategi i samtlige sektorer. Investeringer udenfor UK fordrer, at disse er tilkøb til en britisk platformsinvestering. Værdiskabelsen er et resultat af fondens samarbejde med ledelserne i porteføljeselskaberne. |
| Web-sted               | <a href="http://www.graphitecapital.com">www.graphitecapital.com</a>   |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Gresham III  |
| Investeringsstidspunkt | April 2004   |
| Tilsagn                | GBP 35 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 5,16%  |
| Fondens størrelse      | GBP 236,9 mio.   |
| Ejerandel              | 14,77%   |
| Advisory board sæde    | Klaus Rühne  |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i selskaber beskæftiget med service-relaterede opgaver, hvor der er betydelige adgangsbarrierer. Yderligere er strategien at fokusere på selskaber, hvor der er mulighed for at opnå en betydelig indtjeningsvækst, eventuelt ved at foretage en udvidelse af et forretningskoncept. Fonden støtter endvidere eksisterende ledelser. |
| Web-sted               | <a href="http://www.gresham.vc">www.gresham.vc</a>   |

## INVESTITORI ASSOCIATI

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Investitori Associati IV  |
| Investeringsstidspunkt | Juni 2004   |
| Tilsagn                | EUR 19,8 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,97%   |
| Fondens størrelse      | EUR 700 mio.  |
| Ejerandel              | 2,83%   |
| Investeringsstrategi   | Investerer i selskaber, der har en førende konkurrencemæssig position inden for hver deres felt – primært i Norditalien, hvor man som minimum kan investere EUR 15-20 mio. i egenkapital og samtidig opnå en aktiv position i relation til ledelse af investeringsobjektet. Generelle karakteristika er at have en god ledelse på plads, at selskaber skal være ledet ud af Italien samt at der opnås kontrol med andre finansielle investorer. |
| Web-sted               | <a href="http://www.investitoriassociati.it">www.investitoriassociati.it</a>  |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Lake Capital Partners   |
| Investeringsstidspunkt | December 2002   |
| Tilsagn                | USD 34,2 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 2,58%   |
| Fondens størrelse      | USD 515 mio.  |
| Ejerandel              | 6,64%   |
| Advisory board sæde    | Susanne Forsingdal  |
| Investeringsstrategi   | Fonden fokuserer på investering i mellemstore virksomheder der leverer forskellige former for service. Fondens værdiskabelse sker i form af identifikation af investeringskandidater og gennem operationel bistand til organisk og opkøbsbaseret vækst af virksomheder. |
| Web-side               | <a href="http://www.lakecapital.com">www.lakecapital.com</a>  |

## **LINDSAY GOLDBERG & BESSEMER**

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Lindsay, Goldberg & Bessemer  |
| Investeringsstidspunkt | Marts 2003  |
| Tilsagn                | USD 75 mio  |
| Andel af ATP PEP I     | 5,65%   |
| Fondens størrelse      | USD 2.044 mio.  |
| Ejerandel              | 3,67%   |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup  |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i traditionelle og etablerede industrier i midmarket, hvor virksomhederne kan vokse på baggrund af en buy and build strategi. Fokus er endvidere på familie ejede virksomheder, som står foran et generationsskifte. Fonden udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familieejede virksomheder i USA. |
| Web-side               | <a href="http://www.lgblp.com">www.lgblp.com</a>  |

## NORDIC CAPITAL

|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Nordic Capital V   |
| Investerings tidspunkt | December 2002  |
| Tilsagn                | EUR 70 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 6,96%  |
| Fondens størrelse      | EUR 1.500 mio.   |
| Ejerandel              | 4,67%  |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup   |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for aktivt at gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering, strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi. |
| Web-sted               | <a href="http://www.nordiccapital.se">www.nordiccapital.se</a>   |

## NordicVenturePartners

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Nordic Venture Partners II  |
| Investerings tidspunkt | December 2004   |
| Tilsagn                | EUR 15,0 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,49%   |
| Fondens størrelse      | EUR 119,7 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               | <a href="http://www.nordic.com">www.nordic.com</a>  |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Novak Biddle Venture Partners IV   |
| Investeringsstidspunkt | December 2003  |
| Tilsagn                | USD 10,0 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 0,75%  |
| Fondens størrelse      | USD 150 mio.   |
| Ejerandel              | 6,67%  |
| Investeringsstrategi   | Fondens strategi er primært at foretage investeringer på tidlige stadier i it selskaber af størrelsesordenen USD 100.000 - USD 7 mio. Fonden investerer dog i "development stage" selskaber, når det vurderes, at fonden kan skabe betydelig værd svarende til 3-4 gange investeringen. Investeringerne koncentrerer om wireless kommunikation, sikkerhed og software. |
| Web-sted               | <a href="http://www.novakbiddle.com">www.novakbiddle.com</a>   |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Onset Venture Partners V   |
| Investeringsstidspunkt | September 2004   |
| Tilsagn                | USD 20 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 1,51%  |
| Fondens størrelse      | USD 204 mio.   |
| Ejerandel              | 9,80%  |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup   |
| Investeringsstrategi   | Onset Venture Partners er en venture fond, der primært investerer på tidlige stadier i selskaber inden for software, kommunikation og netværk samt life science sektorerne. Værdiskabelsen er et resultat af fondens fokusering på mentor rollen samt involvering i selskabernes første leveår i udviklingen af forretningsmodellen. |
| Web-sted               | <a href="http://www.onset.com">www.onset.com</a>   |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Pfingsten Executive QP Fund III   |
| Investeringsstidspunkt | April 2003  |
| Tilsagn                | USD 40 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 3,01%   |
| Fondens størrelse      | USD 285,0 mio.  |
| Ejerandel              | 14,04%  |
| Advisory board sæde    | Jens Bisgaard-Frantzen  |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i midmarket virksomheder efter en buy and build strategi, hvor der erhverves platformsinvesteringer med henblik på at udvikle disse ledelses- og forretningsssystemer samt gennem akquisition af komplementerende virksomheder. Investeringer foretages primært inden for udgivelsesvirksomhed, distribution og lettere produktion. |
| Web-sted               | <a href="http://www.pfingstenpartners.com">www.pfingstenpartners.com</a>  |

## POLARIS

|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Polaris II   |
| Investeringsstidspunkt | Februar 2005   |
| Tilsagn                | DKK 300 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 4,00%  |
| Fondens størrelse      | DKK 2,00 mia.  |
| Ejerandel              | 15,00%   |
| Advisory Board Sæde    | Klaus Rühne  |
| Investeringsstrategi   | Investerer i mindre og mellemstore danske selskaber med en entreprisværdi mellem EUR 40-100 mio. Investeringerne foretages i en række industrier – primært traditionel industri, service og distribution. Fonden kan både være majoritets og minoritetsinvestor. |
| Web-sted               | <a href="http://www.polarisequity.dk">www.polarisequity.dk</a>   |

## PROVIDENCE EQUITY

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Providence Equity Partners V  |
| Investeringsstidspunkt | August 2004   |
| Tilsagn                | USD 50 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 3,77%   |
| Investeringsstrategi   | Fokus på større transaktioner inden for telekommunikations- og mediebranchen, hvilket vil sige selskaber typisk med egenkapital-værdi på USD 100-400 mio. Værdiskabelsen består primært i at være med til at lede enten en strategisk refokusering eller en vækststrategi, finansiering af akquisitionen og udvikling af ledelsesteams. |
| Web-sted               | <a href="http://www.provequity.com">www.provequity.com</a>  |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Roark Capital Partners  |
| Investeringsstidspunkt | Februar 2005  |
| Tilsagn                | USD 25 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,88%   |
| Fondens størrelse      | USD 412,8 mio.  |
| Ejerandel              | 6,06%   |
| Advisory board sæde    | Søren Brøndum Andersen  |
| Investeringsstrategi   | Roark Capital Partners er en mindre Atlanta-baseret buyout fond med et kombineret geografisk fokus på det sydøstlige USA og et sektorfokus indenfor især franchise, men også emballage, forbrugervarer, finansielle services og niche produktion. |
| Web-sted               | <a href="http://www.roarkcapital.com">www.roarkcapital.com</a>  |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Silver Lake Partners II   |
| Investerings tidspunkt | December 2003   |
| Tilsagn                | USD 75 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 5,65%   |
| Fondens størrelse      | USD 3.577 mio.  |
| Ejerandel              | 2,09%   |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup  |
| Investeringsstrategi   | Silver Lake er en amerikansk buyout fond fokuseret på investeringer i teknologisektoren. Fonden investerer typisk mellem USD 100-500 mio. i selskaber med enterprise value på USD 200 mio. - USD 10 mia. Investeringerne er rettet mod selskaber, som er førende inden for deres respektive nicher. Værdiskabelsen er et resultat af fondens involvering i udviklingen af selskaberne og deres produkter. |
| Web-sted               | <a href="http://www.silverlake.com">www.silverlake.com</a>  |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Spray Venture Partners II   |
| Investerings tidspunkt | December 2003   |
| Tilsagn                | USD 20 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,51%   |
| Fondens størrelse      | USD 71,5 mio.   |
| Ejerandel              | 28,00%  |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup  |
| Investeringsstrategi   | Fonden investerer i selskaber med fokus på opfindelser af medicinsk udstyr og implantater. Fonden identificerer behov for behandlinger, der aktuelt er utilstrækkeligt dækket, og hvor der ses en mulighed for at gennemføre en produktudvikling. Endvidere skal der være strategiske aktører, som er aktive inden for feltet, idet en exit mulighed dermed er identificeret. |
| Web-sted               | <a href="http://www.sprayfund.com">www.sprayfund.com</a>  |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Waterland Private Equity Fund II   |
| Investerings Tidspunkt | Juli 2003  |
| Tilsagn                | EUR 26 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 2,58%  |
| Fondens størrelse      | EUR 171,5 mio.   |
| Ejerandel              | 15,16%   |
| Advisory board sæde    | Torben Vangstrup   |
| Investeringsstrategi   | Waterland er en hollandsk mid-market buyout fond. Det investeringsmæssige fokus er virksomheder med en omsætning på EUR 10-150 mio., hvor fonden kan investere EUR 5-15 mio. Virksomhederne er beliggende i "Rhineland" og tilhører en af følgende temaer: "outsourcing and efficiency", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fondens er majoritetsinvestor. |
| Web-sted               | <a href="http://www.waterland.nu">www.waterland.nu</a>   |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Wicks Communications & Media Partners III   |
| Investerings Tidspunkt | Juni 2004   |
| Tilsagn                | USD 45 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 3,39%   |
| Fondens størrelse      | USD 535 mio.  |
| Ejerandel              | 8,41%   |
| Advisory board sæde    | Susanne Forsingdal  |
| Investeringsstrategi   | Wicks er en mid-marked fond baseret i New York med fokus på investering i selskaber inden for kommunikations, informations eller mediesektorerne. Wicks har siden 1989 foretaget kontrollerende investeringer i platformsselskaber og efterfølgende opbygget selskaberne via opkøb. Wicks øger selskabernes værdi ved at tiltrække nye og bedre kvalificerede ledere til disse selskaber. |
| Web-sted               | <a href="http://www.wicksgroup.com">www.wicksgroup.com</a>  |

## Co-investeringer

|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Grupo Corporativo Ono – co-investering med Providence   |
| Investeringsstidspunkt | Oktober 2005  |
| Tilsagn                | EUR 8 mio.  |
| Andel af ATP PEP I     | 0,80%   |
| Ejerandel              | 3,09%   |
| Forretningsområde      | Selskabet er en fusion af de to største aktører inden for internet, telefoni, kabel TV i Spanien. Den forventede udvikling består i at skabe omkostnings-og salgssynergier i det fusionerede selskab samt udbygge dækningen af internet, telefoni og kabeltv til de spanske forbrugere. |
| Web-sted               | www.ono.es  |



|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Falck (gennem Cidron A/S - co-investering med Nordic Capital V)  |
| Investeringsstidspunkt | December 2004  |
| Investering            | 109 mio. kr.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,47%  |
| Ejerandel              | 10,78%   |
| Forretningsområde      | Falck A/S har aktiviteter inden for de fire følgende forretningsområder i Danmark og flere nabolande; Assistance, Emergency, Healthcare og Træning. Falck leverer ydelser til den offentlige sektor, private medlemmer, erhvervsabonnenter, forsikringsselskaber, pensionsselskaber og internationale kunder. Visionen er at gøre Falck til en europæisk dækkende organisation inden for de kommende år og på særlige områder at opnå global status. |



|                        |   |
|------------------------|---|
| Navn                   | Gala Group (Co-investering med Cinven III)                                      |
| Investeringsstidspunkt | April 2003  |
| Investering            | GBP 13,5 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 1,98%   |
| Ejerandel              | 0,65%   |
| Forretningsområde      | Drift af underholdningsvirksomhed indenfor spil d.v.s. bingohaller og kasinoer. |

|                        |  |
|------------------------|--|
| Navn                   | Sanitec (Co-investering m EQT Northern Europe IV)  |
| Investeringsstidspunkt | Maj 2005   |
| Tilsagn                | EUR 9,5 mio.   |
| Andel af ATP PEP I     | 0,94%  |
| Ejerandel              | 2,08%  |
| Investeringsstrategi   | Ledende sanitetsproducent i Europa; indtjeningen skal primært øges via omkostningsreduktion og introduktion af nye produkter. Der er ved at blive implementeret en række outsourcings og flytning af produktion til lavt-løns lande. |
| Web-sted               | www.sanitec.com  |