

ATP Private Equity Partners II K/S

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den / 2007.

Dirigent

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Beretning	4
Ledelsespåtegning	9
Revisionspåtegninger	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	9
Balance pr. 31. december	9
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	9
Porteføljeoversigt	9

Selskabsoplysninger

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

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

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

CVR-nr.: 28 51 75 21
Stiftet: 1. april 2005
Hjemsted: København

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 1/1 – 31/12	2005 1/4 – 31/12
Resultatopgørelse:		
Resultat af investeringsvirksomhed	193.770	-9.638
Resultat af ordinær primær drift	172.006	-26.391
Resultat af finansielle poster	282	88
Årets resultat	171.980	-26.303
Balance:		
Balancesum	1.480.463	180.500
Egenkapital	1.459.302	171.717
Pengestrømme:		
Driftsaktivitet	-1.110.892	-191.436
Finansieringsaktivitet	1.115.605	198.020
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
Nøgletal i %:		
Afkastningsgrad	20,9%	-30,3%
Egenkapitalandel	98,6%	95,1%
Forrentning af egenkapitalen	21,1%	-30,6%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

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

IRR (2006) 24 %

IRR (siden etablering) 19 %

Total value to paid in: 1,11 X

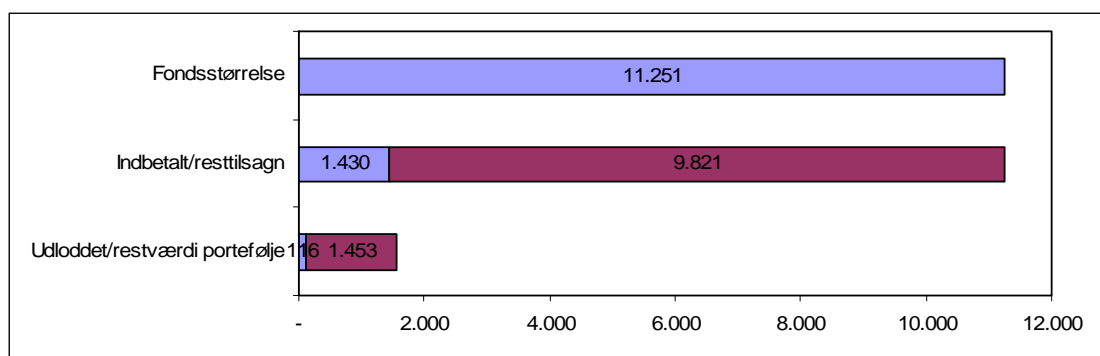
Distributed to paid in: 0,08 X

Residual value to paid in: 1,03 X

Antal porteføljefonde/co-investeringer: 27/0

¹

Oversigt over kapitalforholdene (beløb i mio. DKK)



Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP II

- Der er opnået et samlet investeringsafkast på 24 %. Den samlede værdi af foretagne udlodninger og værdien af den samlede dagsværdi af investeringerne sammenholdt med den indbetalte kapital (Total value to paid in) kunne ultimo 2006 opgøres til 1,11 X. Hovedårsagerne til den hurtige værdiskabelse er, at én fond meget hurtigt har skabt værdi i porteføljen og erhvervelse af såkaldte secondary positioner til attraktive priser.
- Kapitalgrundlaget er blevet forøget i to omgange til 11,25 mia. kr.
- Der er i årets løb afgivet tilsagn på 5.453 mio. kr. til 17 fonde
- I årets løb er der foretaget udbetaling til porteføljefondenes investeringer på 1.383 mio. kr.
- 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

¹ Multiplerne er opgjort netto til ATP PEP II K/S, dvs. efter betaling af management fees til fonde, men eksklusiv administrationsomkostninger til ATP PEP II K/S. IRR er beregnet brutto.

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.

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.

Investeringsperioden for selskabets afgivelse af investeringstilsagn til private equity fonde fortsætter ind i 2007. Co-investeringer med porteføljefonde vil fortsætte indtil udgangen af 2009.

Investorerne

Investorerne består af en kommanditist og komplementaren. Kommanditisten udgøres af ATP.

Komplementaren, ATP PEP GP II 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

ATP PEP II's kapitalgrundlag består af et kapitaltilsagn fra investorerne. Kapitalgrundlaget udmønter sig i indbetalt kapital fra investorerne og resttilsagn. ATP PEP II kan løbende trække på det afgivne tilsagn.

Kapitalforhøjelser

ATP PEP II's kapitalgrundlag blev forhøjet to gange i årets løb. Den første kapitalforhøjelse fandt sted på generalforsamlingen 12/1 2006 og var sidste del af det betingede tilsagn som investorerne gav selskabet ved etableringen i april 2005. Kapitalgrundlaget blev således øget fra 4,0 mia. kr. med 3,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Både kommanditisten og komplementaren deltog forholdsmæssigt i kapitalforhøjelsen.

Den anden kapitalforhøjelse fandt sted på en ekstraordinær generalforsamling den 9. oktober 2006 hvor kapitalen blev forøget fra 7,5 mia. kr. med 3,75 mia. kr. til 11,25 mia. kr. I denne kapitalforhøjelse deltog kun kommanditisten.

Investeringsaktiviteter i årets løb

ATP PEP II har foreløbigt afgivet tilsagn til 27 private equity fonde, heraf 17 i årets løb. Disse fonde er i deres aktive investeringsfase og opbygger deres porteføljer. Der er herudover erhvervet to secondary positioner.

Ved årets begyndelse var de samlede afgivne tilsagn på 3.700 mio. kr. og på grund af afgivelse af nye tilsagn og valutakurspåvirkning var disse øget 8.874 mio. kr. ved årets udgang.

Resttilsagnene var ved årets begyndelse på 3.514 mio. kr. Som følge af, at porteføljefondene har trukket på de afgivne investeringstilsagn, den ovennævnte valutapåvirkning og afgivelsen af nye tilsagn fra ATP PEP II, var resttilsagnene forøget til 7.510 mio. kr. ved årets udgang.

Ved årets afslutning blev der indgået aftale om en co-investering med en fond i Europa, men transaktionen er først afsluttet i 2007.

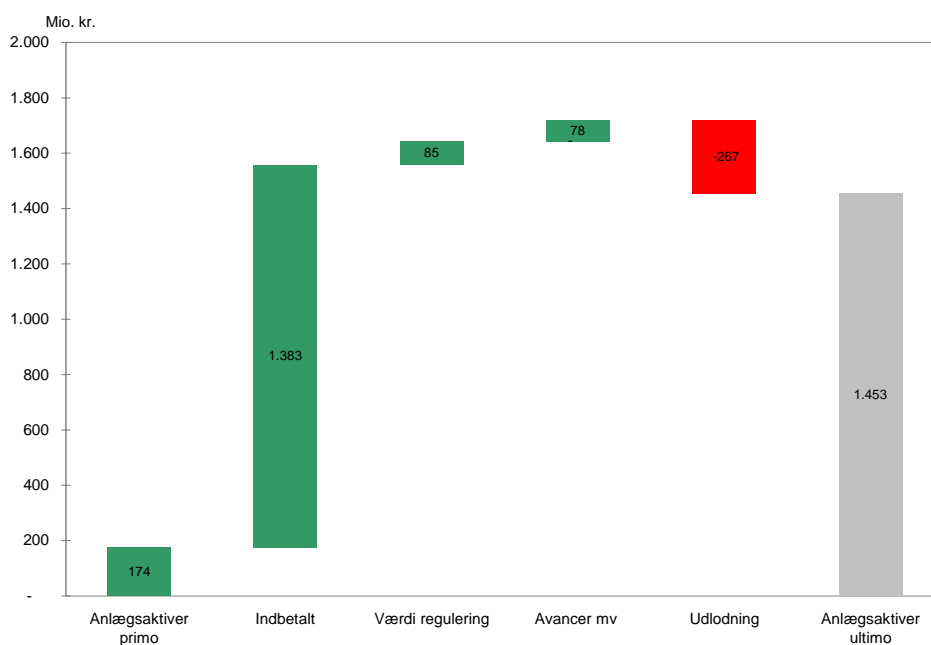
Indbetalinger og udlodninger til og fra investorerne i årets løb

Der er i årets løb modtaget udlodninger fra porteføljefonde på 267 mio. kr.

Med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer har investorerne foretaget indskud på 1.232 mio. kr. i årets løb.

ATP PEP II ind og udlodninger til porteføljefonde mv.

Sammenholdes værdien af investeringerne ved årets begyndelse og slutning har den været påvirket af indbetalinger og udlodninger, men også med værdireguleringer 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 85 mio. kr. og realiserede avancer var på 78 mio. kr.



Status på forløbet af pengestrømme og investeringer i ATP PEP II siden etableringen i 2005

Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP II er meget langsigtet. Det skyldes, at afgivelse af investeringstilsagn til fonde foretages over ca. 2 år. Fra 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 II, 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 II er 2 år inde i dette tidsforløb.

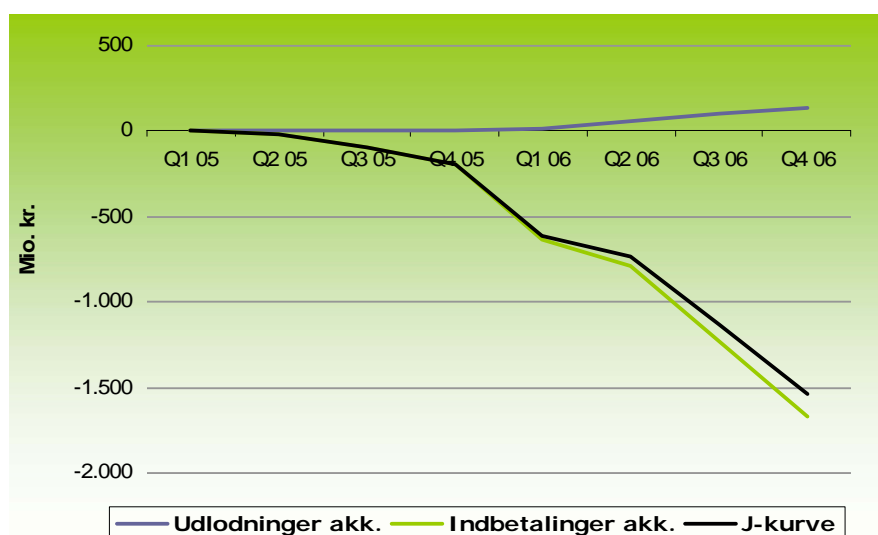
Ultimo 2006 er der foretaget et træk på investorernes tilsagn på 1.430 mio. kr. svarende til 12,7% af tilsagnet på 11,25 mia. kr. Tilsvarende har der i samme periode været udloddet 116,3 mio. kr. til investorerne svarende til 1% af tilsagnet på 11,25 mia. kr., jf. nedenstående tabel.

I løbet af selskabets levetid har pengestrømmene udviklet sig således:

Mio. kr. ultimo perioden	Hidtidig indskudt kapital pr. år	Udloddet kapital pr. år	Resterende værdi af investeringer
2005	198	0	174
2006	1.232	116	1.453

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

Det skal dog bemærkes, at erhvervede secondary positioner betyder, at udlodninger herfra typisk kommer tidligere, hvilket vil have en svag positiv indvirkning på forløbet.



Hvis den høje investeringsaktivitet i 2006 fortsætter ind i 2007 må det forventes at lede til hurtigere træk på investeringstilsagnene og dermed en kraftigere nedadgående tendens for indbetalingerne. En opbremsning i investeringsaktiviteten vil på den anden side også føre et langsommere træk på tilsagnene, men dette må også forventes at være tilfældet for omfanget af udlodninger.

Porteføljens sammensætning

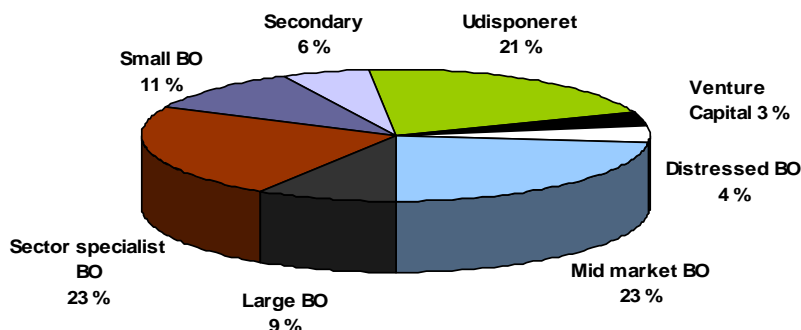
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderedes at have de bedste kompetencer inden for hver deres investeringsstrategi.

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.

Selskabet forpligtede sig ved udgangen af året til en co-investeringer i en italiensk virksomhed. Transaktionen var dog ikke afsluttet på statutidspunktet.

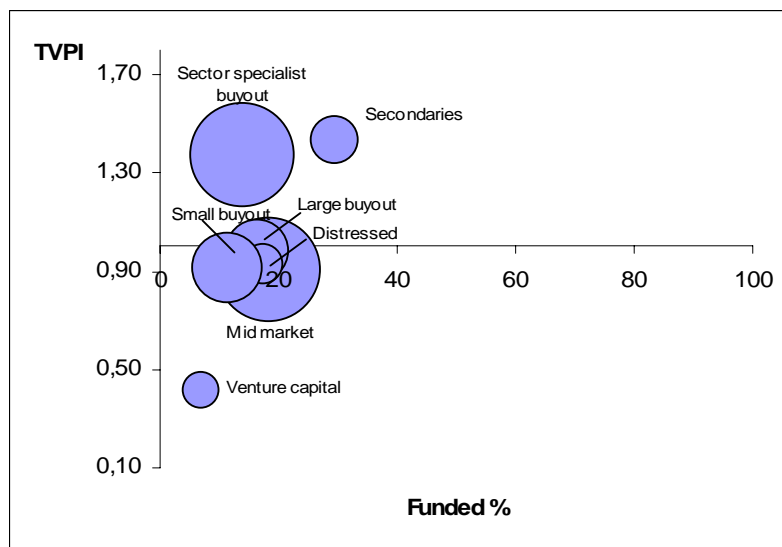
Porteføljen er foreløbigt sammensat af forskellige segmenter af private equity markedet. Da porteføljen er under opbygning, vil den endelig fordeling mellem segmenterne ændre sig. Sammensætningen ved udgangen af 2006 fremgår af nedenstående figur.



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

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 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 en værdi, som ikke kun neutraliserer management fees til fondene.

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



Som det fremgår, er der endnu kun investeret en mindre del i forhold til de afgivne tilsagn. Længst i investeringsforløbet er secondary positionerne (3 fonde som udgør 7 % af de afgivne tilsagn), hvilket i sagens natur skyldes, at der er erhvervet andele af fonde, som har haft en længere investeringsperiode end nye fonde. TVPI for dette segment kan beregnes til 1,43 X. Det skal dog bemærkes, at secondary positionerne består af både en ny secondary fond og 2 erhvervede andele af ældre fonde.

Fondene i large buyout segmentet (11 % af afgivne tilsagn) har endnu kun i begrænset omfang foretaget investeringer og den totale værdi i forhold til den indbetalte kapital, TVPI er på 0,98 X.

Venture capital investeringerne (4 % fordelt på 4 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 0,42 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.

Mid market buyout fonde (7 fonde) udgør den største del af porteføljen (30 % af afgivne tilsagn) og TVPI kan opgøres til 0,91 X. Graden af indbetalinger til mid market fondene varierer meget, hvilket skyldes, at fonde, der er givet tilsagn til sidst i 2006, kun har anvendt en beskedent del af tilsagnene, mens der på tidligere investeringstilsagn fra 2005 har anvendt en større andel af kapitalen. Dette betyder generelt for mid market fondene, at de ventes at foretage en del investeringer i de kommende 1-3 år, mens exits og værdiskabelse først vil kunne konstateres senere.

For small buyout fondenes (4 fonde) vedkommende tegner der sig det samme billede som for mid market fondene og segmentet udgør 13 % af ATP PEP II's afgivne tilsagn. TVPI kan opgøres til 0,91 X.

De industrifokuserede fonde (6 fonde) udgør 29 % af de afgivne tilsagn. Kun én af disse fonde har i større omfang trukket på tilsagnet, mens de øvrige kun lige har startet deres investeringsperioder. Overordnet ligger dette segment performancemæssigt meget tilfredsstillende, hvilket skyldes, at denne ene fond har foretaget nogle store hurtige partielle og fulde exits. TVPI befinder sig på 1,37 X.

Vurderes porteføljen i sin helhed, kan det konstateres, at porteføljeopbygningen endnu er i et meget tidligt stadie. ATP PEP II er endnu ikke fuldt investeret og porteføljefondene er ligeledes generelt først i begyndelsen af deres investeringsperioder.

Secondary positionerne og den ene industrifokuserede fond har givet meget tilfredsstillende afkast, hvilket har medvirket til at give ATP PEP II en god start på sin investeringsaktivitet.

Porteføljefondenes status²

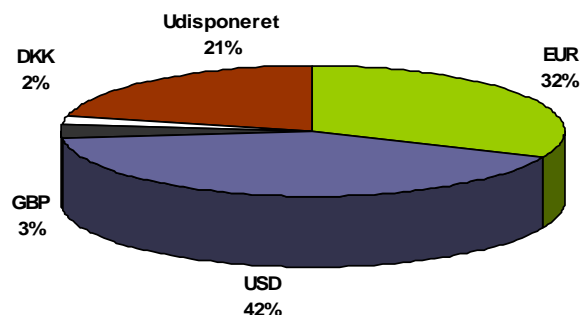
Navn	Segment	Tilsagn i mDKK	Tilsagn i % af PEP II afgivne tilsagn	TVPI
Apollo IV	Distressed	424	4,78	<1
Arsenal II	Industrifokuseret	226	2,55	<1
Axcel III	Small	250	2,82	<1
Brazos II	Midmarket	141	1,59	<1

² Oplysningerne om TVPI er baseret på ATP PEP II's egne beregninger af dagsværdier og er ikke nødvendigvis svarende til fondenes egne opgørelser

Bridgepoint Europe III	Mid market	559	6,30	<1
BC European Capital VIII	Large	559	6,30	<1
CHL Medical III	Venture capital	113	1,27	-
Cinven IV	Large	447	5,04	-
Coller Intl. Partners V	Secondary	424	4,78	<1
Core Capital II	Venture capital	68	0,76	<1
Deutsche Beteiligungs AG V	Small	224	2,52	-
EQT Northern Europe V	Mid market	522	5,88	-
First Reserve XI	Industrifokuseret	537	6,05	<1
Gresham IV	Small	387	4,36	-
InvestIndustrial III	Small	335	3,78	<1
JK&B V	Venture capital	141	1,59	-
Lindsay Goldberg Bessemer II	Mid market	565	6,37	<1
LS Power Equity Partners I	Industrifokuseret	339	3,82	>1
LS Power Equity Partners II	Industrifokuseret	565	6,37	-
Nordic Capital VI	Mid market	522	5,88	<1
Novak Biddle V	Venture capital	62	0,70	-
Quad-C Partners VII	Mid market	141	1,59	<1
Providence VI	Industrifokuseret	565	6,37	-
Shamrock II	Mid market	170	1,91	<1
Waterland III	Mid market	373	4,20	<1
2 erhvervede positioner	Secondary	213	2,42	>1
I alt		8.872	100,00	1,11

Der var ved årets udgang 93 underliggende enkeltinvesteringer.

Tilsagn fordelt på valuta



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

Mio.kr.	ATP PEP II
Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	-88,7
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	-39,4
Realiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	-79,2
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	300,1
Renter/udbytter/realiserede avancer	79,5
Skat	-0,3
I alt	172,0

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

Management fees og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgør samlet 88,7 mio. kr. mod 27,1 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 steget fra 16,8 mio. kr. i 2005 til 21,8 mio. kr., hvilket skyldes, at aktivitetsniveauet i porteføljeplejen er steget.

Sammenlignet med lignende fonde af fonde, er de interne administrationsomkostninger i ATP PEP II lave, og dette skyldes hovedsageligt stordriftsfordele. ATP PEP II's interne administrationsomkostninger er således på 19 basispoint, 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 – 26 mio. kr. Dette er i overensstemmelse med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2005.

Balancen

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen vokset med 1,3 mia. kr. Det skyldes, at fondenes porteføljer opbygges over en periode på typisk 4-6 år. Det betyder, at balancen må forventes at blive øget i de kommende år.

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 II 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 PEP II'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 II overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende private equity fondes porteføljeinvesteringer med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt og for at monitorere investeringsaktiviteten og rapporteringen fra porteføljefondene. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP II er repræsenteret i 20 porteføljefonde ud af de 27.

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 150-750 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 II danner sig et klart billede af dagsværdien af de underliggende aktiver med henblik på at kunne afdække valutarisikoen på et så præcist niveau som muligt.

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

Konsekvens i tDKK ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD	+8.235	+39.747
1% stigning i GBP	0	+3.872

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

Renterisiko

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

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

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

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 II 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 I 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 kommanditisten 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 anparten. Anparten i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

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

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten, hvis denne har opnået en minimumsforretning på 8% p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 9.

Forventninger til 2007

I 2007 forventes der et resultat på niveau med resultatet for 2006. Baggrunden for denne forventning er, at resultatet i 2006 skyldes enkeltstående positive hændelser i porteføljen samt at der ikke kan forventes tilsvarende positive hændelser i 2007. ATP PEP II har identificeret en række nye potentielle investeringstilsagn, som forventes at bringe selskabet til fuldt investeret niveau ved udgangen af første kvartal 2007. Porteføljefondene ventes at fortsætte deres investeringsaktiviteter, men exit aktivitetens niveauet kan næppe forventes at fortsætte.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den omtalte co-investering er gennemført med et tilsagn på EUR 15 mio. Der er udbetalt 120 mio.kr. i henhold til de afgivne investeringstilsagn siden statusdagen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2006 for ATP Private Equity Partners II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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 II 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 II K/S

Vi har revideret årsrapporten for ATP Private Equity Partners II 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 udvælgelse 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 II K/S for 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper 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

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 nettorealisationseværdi.

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 1/1 – 31/12	2005 1/4 – 31/12
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		1.119	0
Udbytter og udlodninger		203	0
Renter og udbytter i alt		1.322	0
Kursgevinster og - tab			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	192.448	-9.638
Kursgevinster og – tab i alt		192.448	-9.638
Resultat af investeringsvirksomhed		193.770	-9.638
Administrationsomkostninger	2	-21.764	-16.753
Resultat af ordinær primær drift		172.006	-26.391
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		282	88
Resultat før skat		172.289	-26.303
Skatter		-309	0
Årets resultat		171.980	-26.303
Resultatdisponering:			
Årets resultat		171.980	-26.303
Overført til egenkapitalen		171.980	-26.303

Balance pr. 31. december

tkr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	1.452.797	173.895
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.452.797	173.895
Anlægsaktiver i alt		1.452.797	173.895
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender	4	16.369	21
		16.369	21
Likvide beholdninger		11.297	6.584
Omsætningsaktiver i alt		27.666	6.605
AKTIVER I ALT		1.480.463	180.500
PASSIVER			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		1.313.625	198.020
Overført resultat		145.677	-26.303
Egenkapital i alt	5	1.459.302	171.717
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		296	3.311
Gæld til tilknyttede virksomheder		163	3.114
Anden gæld	6	20.702	2.358
Kortfristet gæld i alt		21.161	8.783
PASSIVER I ALT		1.480.463	180.500
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Incitamentsprogram	9		

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2006	2005
	1/1 – 31/12	1/4 – 31/12
Indbetalinger til fonde m.v.	-1.383.192	-302.787
Udlodninger fra fonde m.v.	267.324	117.984
Pengestrøm fra renter og udbytter	1.322	0
Renter af likvide beholdninger	282	88
Realiserede valutakursgevinster og – tab	1.367	2.912
Administrationsomkostninger	-21.764	-16.753
Ændring i driftskapital	23.769	7.120
<i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</i>	<i>-1.110.892</i>	<i>-191.436</i>
Kontante indskud fra investorer	1.231.879	198.020
Udlodning til investorer	-116.274	0
<i>Pengestrøm fra finansiering</i>	<i>1.115.605</i>	<i>198.020</i>
Ændring i likvider	4.713	6.584
Likvider 1. januar	6.584	0
Likvider 31. december	11.297	6.584

Noter

tkr.	2006	2005
1 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	77.870	431
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	512	0
Urealiserede kursgevinster, investeringer	238.992	0
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	430	1.326
Valutakursgevinst, terminsforretninger	28.046	0
Valutakursgevinst, pengekonti	1.367	2.912
Kursgevinster i alt	<u>347.217</u>	<u>4.669</u>
Realiserede valutakurstab, investeringer	-13.567	0
Urealiserede kurstab, investeringer	-85.056	-12.667
Urealiserede valutakurstab, investeringer	-56.146	0
Valutakurstab, terminsforretninger	0	-1.640
Kurstab i alt	<u>-154.769</u>	<u>-14.307</u>
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	<u>192.448</u>	<u>-9.638</u>
2 Administrationsomkostninger		
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Løn og gager	6.149	8.546
Pensioner	940	713
Andre omkostninger til social sikring	45	34
	<u>7.134</u>	<u>9.293</u>
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	<u>2.057</u>	<u>1.872</u>
Heraf arbejdsgiverbetalt pensionsbidrag	<u>209</u>	<u>192</u>
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	<u>17</u>	<u>15</u>

tkr.	2006	2005
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	185.072	0
Tilgang i året	1.383.192	302.787
Afgang i året	-205.660	-117.715
Anskaffelsessum pr. 31. december	1.362.604	185.072
Nedskrivninger primo	-12.515	0
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	11.341	0
Regulering vedr. tidligere år	162	0
Årets nedskrivninger	-145.762	-12.515
Afgang ved salg	3.141	0
Nedskrivninger pr. 31. december	1.218.971	-12.515
Opskrivninger primo	1.338	0
Regulering vedr. tidligere år	-162	
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-4	0
Årets opskrivninger	232.654	1.338
Opskrivninger pr. 31. december	233.826	1.338
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.452.797	173.895
4 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	16.369	0
Tilgodehavende refusion af rejseomkostninger	0	21
	16.369	21
5 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	198.020	0
Tegnet og indbetalt i året	1.231.879	198.020
Udloddet i året	-116.274	0
	1.313.625	198.020
Overført resultat:		
Overført primo	-26.303	0
Overført resultat for perioden	171.980	-26.303
	145.677	-26.303
Egenkapital i alt	1.459.302	171.717
<p>I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetale op til tkr. 11.250.700 i takt med behovet for kapital i selskabet.</p> <p>Pr. 31. december 2006 udgør investorenes resterende tilsagn tkr. 9.820.974.</p>		
Ændringer i indskud de sidste 5 år:		
Tegnet og indbetalt 2005	198.020	
Tegnet og indbetalt 2006	1.231.879	
Udloddet i 2006	-116.274	
	1.313.625	

tkr.	2006	2005
6 Anden gæld		
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	7.549	2.358
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	13.121	0
Skyldige omkostninger	32	0
	<u>20.702</u>	<u>2.358</u>
7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 1 år	590	647
Lejeforpligtelser til ATP Ejendomme – 2-5 år	983	1.724
Investeringstilsagn kapitalandele	<u>7.622.667</u>	<u>3.513.561</u>
8 Nærtstående parter		
A) Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)		
Kongens Vænge 8 3400 Hillerød	Ejer 99,994%	Ejer 99,991%
Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk .		
ATP PEP GP II ApS Sjæleboderne 2, 1. sal 1122 København K	Ejer 0,006%	Ejer 0,009%
Transaktioner		
Betaling af administrationshonorar til ATP. Betalingen foregår på markedsmæssige vilkår.	1.093 tkr.	1.690 tkr.
B) Øvrige nærtstående parter		
Tilknyttede virksomheder	ATP Ejendomme A/S København	
Transaktioner		
Husleje og administrativ assistance fra ATP Ejendomme A/S Betalingen foregår på markedsmæssige vilkår.	807 tkr.	471 tkr.
Fællesomkostninger som fordeles efter en fast fordelingsnøgle.	ATP Private Equity Partners I K/S og ATP Private Equity K/S	

9 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP II ApS

Modtager	Dato for programets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter		Antal anparter	Erhvervelseskurs
		Første år	Andet år		
Direktion	01-04-2005	48.657	102.256	29.216	3,5
Ledende medarbejdere	01-04-2005	116.781	245.417	70.119	3,5
Øvrige medarbejdere	01-04-2005	48.650	173.901	49.686	3,5
Ufordelt	01-04-2005	485.912	178.426	50.979	3,5

Antagelser – beregning af dagsværdi

Median afkast	7,5%
Middelværdi afkast	9,5%
Hurdle rate	8% p.a.
Loft for carried interest	0,33%
Carried interest	0,66%

Optjening

Optjening af 85% på 4,25 år
Optjening af rest indtil 2017

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP II K/S i % p.a.	Nutidsværdi af skævdelingsbeløbet Mio.kr.	% af investeringstilsagnet
0	0	0
10,1	5,2	0,05
12,1	10,5	0,09
15,1	19,1	0,17
20,3	36,7	0,33
25	36,8	0,33

Kommentarer

ATP PEP GP II ApS har en anpartskapital fordelt på 200.000 stk. anparter af kr. 1.

Komplementaren, ATP PEP GP II ApS modtager et skævdelingsbeløb ved afkast i kommanditselskabet over 8% p.a

Der er etableret et absolut loft over værdien af carried interest programmet svarende til 0,33% af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners II K/S svarende til 36,75 mio.kr., beregnet i 2005 kr. Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP GP II ApS med 0,66% indtil skævdelingsloftet nås.

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

Forudsætningen for for beregningen er et commitment fra ATP på 11,25 mia. kr.

Porteføljeoversigt



Navn	Apollo Investment Fund VI
Investeringsstidspunkt	Oktober 2005
Tilsagn	USD 75 mio.
Andel af ATP PEP II	3,77%
Fondens størrelse	USD 10 mia.
Ejerandel	0,75%
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Apollo er en amerikansk sektorfokuseret buyout fond med kontorer i NY, LA og London med fokus på investeringer i selskaber i USA og EU med et egenkapitalinvesteringsbehov på USD 150- 600 mio. Apollo har siden starten i 1990 foretaget buyouts via 3 forskellige modeller; klassiske buyouts, corporate partner buyouts, og distressed buyouts afhængig af de makroøkonomiske forhold.

Arsenal | Capital Partners

Navn	Arsenal II
Investeringsstidspunkt	September 2006
Tilsagn	USD 40 mio.
Andel af ATP PEP II	2,01%
Fondens størrelse	USD 500 mio.
Ejerandel	8,00%
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Arsenal, som har sæde i New York, er en buyout fond som fokuserer på investeringer og overtagelser af mid-market produktions- og service virksomheder i Nord Amerika indenfor specialindustri, specialkemikalier og i helsesektoren.
Web-sted	www.arsenalcapital.com

-AXCEL

Navn	Axcel III
Investeringstidspunkt	Juni 2005
Tilsagn	DKK 250 mio.
Andel af ATP PEP II	2,22%
Fondens størrelse	DKK 3.000 mio.
Ejerandel	8,33%
Advisory board sæde	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Axcel investeringsfokus er opportunistisk fokuseret mod mellemstore danske og syd-svenske virksomheder i forbindelse med generations-skifter, afnotering og ekspansion centreret omkring virksomheder med en omsætning fra 0,5 til 3 mia. kr.
Web-sted	www.axcel.dk

BC Partners

European Private Equity

Navn	BC European Capital VIII
Investeringstidspunkt	Juni 2005
Tilsagn	EUR 75 mio.
Andel af ATP PEP II	4,97%
Fondens størrelse	EUR 5,8 mia.
Ejerandel	1,28%
Investeringsstrategi	BC Partners er en buyout fond, som fokuserer på investering i large cap segmentet i Europa. Fonden er hovedsagligt den eneste eller den største investor i porteføljeselskaberne. Fonden har 5 kontorer i større private equity markeder i Europa. Fonden investerer dog også i Skandinavien og Spanien, hvor fonden ikke har kontor.
Web-sted	www.bcpartners.com



Navn	Brazos II
Investeringstidspunkt	Maj 2006
Tilsagn	USD 25 mio.
Andel af ATP PEP II	1,26%
Fondens størrelse	USD 400 mio.
Ejerandel	6,25%
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Brazos, Texas, er et mindre mid-market amerikansk buyout fond som fokuserer på buyout af mid-market industrivirksomheder, service- og distributionsselskaber primært i den sydvestlige del af USA.
Web-sted	www.brazosinv.com

Bridgepoint

Navn	Bridgepoint Europe III
Investeringsstidspunkt	April 2005
Tilsagn	EUR 75 mio.
Andel af ATP PEP II	4,97%
Fondens størrelse	EUR 2,5 mia.
Ejerandel	3,0%
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	Bridgepoint foretager investeringer ud fra 6 kontorer på en række hovedmarkeder i Europa. BP diversificerer deres midt-marked investeringer på selskaber inden for forskellige sektorer og europæiske lande. BP ønsker dog at have en opportunistisk investeringsstrategi, hvilket indebærer, at BP vil udvælge de mest attraktive investeringer blandt de forskellige sektorer og regioner.
Web-sted	www.bridgepoint-capital.com



Navn	CHL Medical III
Investeringsstidspunkt	September 2006
Tilsagn	USD 20 mio.
Andel af ATP PEP II	1,00%
Fondens størrelse	-----
Ejerandel	-----
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	CHL Medical foretager investeringer i USA på tidlige stadier i selskaber, der beskæftiger sig med udvikling af bioteknologi, healthcare service eller udvikling af medicinske hjælpemidler. De to grundlæggere af fonden har beskæftiget sig med denne aktivitet siden 1982.
Web-sted	www.chlmedical.com/

Cinven

Navn	Cinven IV
Investeringsstidspunkt	Februar 2006
Tilsagn	EUR 60 mio.
Andel af ATP PEP II	3,98%
Fondens størrelse	EUR 6,5 mia.
Ejerandel	0,92%
Advisory board sæde	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Cinven er en pan-europæisk buyout fond og investerer i virksomheder med en enterprise value omkring EUR 1-2 mia. Typiske transaktioner er køb af ikke-kerne aktiviteter, afnoteringer, konsolideringer eller opsplitning af konglomerater. Værdiskabelsen består primært i at lede en strategisk refokusering, finansiering af akquisitionen og udvikling af ledelsesteams.
Web-sted	www.cinven.com



Navn	Coller Capital V
Investerings Tidspunkt	Oktober 2006
Tilsagn	USD 60 mio.
Andel af ATP PEP II	3,77%
Fondens størrelse	-----
Ejerandel	-----
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Coller Capital er en af de største secondary selskaber som fokuserer på globale investeringer i alle typer secondary transaktioner.
Web-sted	www.collercapital.com



Navn	Core Capital Partners Fund II, L.P
Investerings Tidspunkt	December 2005
Tilsagn	USD 12 mio.
Andel af ATP PEP II	0,60%
Fondens størrelse	USD 200,4 mio.
Ejerandel	5,99%
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	Core Capital deltager i tidlige og senere investeringsrunder i IT selskaber. Core Capital fokuserer primært på investeringsmuligheder i Mid-Atlantic regionen i USA, men foretager også lejlighedsvis investeringer i det øvrige USA. Core Capital I blev etableret i 2000.
Web-sted	www.core-capital.com



Navn	Deutsche Beteiligungs AG Fund V
Investerings Tidspunkt	Maj 2006
Tilsagn	EUR 30 mio.
Andel af ATP PEP II	1,99%
Fondens størrelse	EUR 434 mio.
Ejerandel	6,91%
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	DBAG, Frankfurt, et en mid-market fond som fokuserer på erhvervelse af kontrollerende ejerandele af familieejede virksomheder og corporate spin-offs af traditionelle produktions- og ingeniør-virksomheder i Tyskland og i andre tysk-talende lande.
Web-sted	www.deutsche-beteiligung.de

EQT

Navn	EQT V
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006
Tilsagn	EUR 70 mio.
Andel af ATP PEP II	4,64%
Fondens størrelse	EUR 4,25 mia.
Ejerandel	1,65%
Investeringsstrategi	Primær fokus er på virksomheder i Skandinavien og Tyskland med et betydeligt industrielt indhold. Virksomhederne skal ligeledes minimum være regionale og markedsledende i deres operationer med potentiale til, at produkterne kan konkurrere globalt. Værdiskabelse primært via support til ledelsen og finanseringsstruktur.
Web-sted	www.eqt.se



Navn	First Reserve XI
Investeringsstidspunkt	Juli 2006
Tilsagn	USD 95 mio.
Andel af ATP PEP II	4,77%
Fondens størrelse	USD 7,8 mia.
Ejerandel	1,22%
Advisory board sæde	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Fonden investerer globalt i virksomheder, der leverer services eller kapitalgoder til energisektoren eller virksomheder direkte involveret i denne sektor som f.eks. oilfield services som borerigge, udlejning af udstyr til efterforskning og produktion af olie og gas, drift af og produktion af udstyr til energi infrastruktur. Herudover investerer fonden direkte i produktion af olie, gas og kul. Investeringerne har typisk en enterprise value mellem USD 100 mio. og USD 4 mia.
Web-sted	www.firstreserve.com



Navn	Gresham 4
Investeringsstidspunkt	Juni 2006
Tilsagn	GBP 35 mio.
Andel af ATP PEP II	3,44%
Fondens størrelse	GBP 340 mio.
Ejerandel	10,29%
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	www.gresham.vc

Navn	Goldman Sachs PEP III
Investeringsstidspunkt	Januar 2006
Tilsagn	USD 35,1 mio.
Andel af ATP PEP II	1,76%
Fondens størrelse	USD 799,2 mio.
Ejerandel	11,29%
Investeringsstrategi	Goldman Sachs PEP III er investeringsbanken Goldman Sachs' tredje fund-of-fund rejst i 1998. Fonden er i årene 1998-2003 fuldt investeret i 24 buyout/venture fonde i USA og Europa, samt 21 direkte co-investeringer med disse fonde. ATP PEP II har i 2006 erhvervet en sekundær ejerandel i fonden fra en eksisterende investor.

Investindustrial

Navn	InvestIndustrial III
Investeringsstidspunkt	September 2005
Tilsagn	EUR 45 mio.
Andel af ATP PEP II	2,98%
Fondens størrelse	EUR 500 mio.
Ejerandel	9,00%
Advisory board sæde	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Fonden investerer i syd europæiske mid-marked selskaber med enterprise value mellem EUR75-EUR350 m. Strategien fokuserer på at erhverve kontrollerende ejerandele i virksomheder med en stærk markedsposition, konkurrencedygtige produkter og et stærkt management team. Fonden investerer typisk i løsningen af generationsskifteproblematikker, hvor der sker en overgang fra familievirksomhed til en mere professionelt drevet virksomhed.
Web-sted	www.investindustrial.com



Navn	JK&B V
Investeringsstidspunkt	September 2006
Tilsagn	USD 25 mio.
Andel af ATP PEP II	1,26%
Fondens størrelse	-----
Ejerandel	-----
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	JK&B har i de seneste 10 år foretaget investeringer på tidlige stadier i IT selskaber i USA og i begrænset omfang også uden for landets grænser. Fonden er opdelt i to investeringsteams, der fokuserer på henholdsvis kommunikation (halvledere) og software.
Web-sted	www.jkbcapital.com

LINDSAY GOLDBERG & BESSEMER

Navn	Lindsay Goldberg Bessemer II
Investeringstidspunkt	Juli 2006
Tilsagn	USD 100 mio.
Andel af ATP PEP II	5,02%
Fondens størrelse	USD 3,1 mia.
Ejerandel	3,24%
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 familieejede virksomheder, som står foran et generationsskifte. Fonden udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familieejede virksomheder i USA.
Web-sted	www.lgblp.com



Navn	LS Power I
Investeringstidspunkt	Maj 2005
Tilsagn	USD 60 mio.
Andel af ATP PEP II	3,01%
Fondens størrelse	USD 1.200 mio.
Ejerandel	5,0%
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	LS Power Equity Partners er en New York-baseret buyout fond med fokus på investeringer i gas- og kulfyrede elkraftværker og relaterede aktiver i Nordamerika. LS Power har yderligere aktiviteter indenfor rådgivning og udvikling. Herudover forvalter LS Power en selvstændig hedge fund.
Web-sted	www.lspower.com

Navn	LS Power II
Investeringstidspunkt	Oktober 2006
Tilsagn	USD 100 mio.
Andel af ATP PEP II	5,02%
Fondens størrelse	----
Ejerandel	----
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	LS Power Equity Partners er en New York-baseret buyout fond med fokus på investeringer i gas- og kulfyrede elkraftværker og relaterede aktiver i Nordamerika. LS Power har yderligere aktiviteter indenfor rådgivning og udvikling. Herudover forvalter LS Power en selvstændig hedge fund.
Web-sted	www.lspower.com

NORDIC CAPITAL

Navn	Nordic Capital VI
Investeringsstidspunkt	December 2005
Tilsagn	EUR 70 mio.
Andel af ATP PEP II	4,64%
Fondens størrelse	EUR 1,9 mia.
Ejerandel	3,68%
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Fonden investerer i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for aktivt at gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering, strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.
Web-side	www.nordiccapital.se



Navn	Novak Biddle V
Investeringsstidspunkt	November 2006
Tilsagn	USD 11 mio.
Andel af ATP PEP II	0,55%
Fondens størrelse	USD 227 mio.
Ejerandel	4,85%
Investeringsstrategi	Fondens strategi er primært at foretage investeringer på tidlige stadier i itselskaber 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. Investeringerne koncentrerer om wireless kommunikation, sikkerhed og software.
Web-sted	www.novakbiddle.com



Navn	QUAD-C Advisors VII, L.P.
Investeringsstidspunkt	December 2005
Tilsagn	USD 25 mio.
Andel af ATP PEP II	1,26%
Fondens størrelse	USD 850 mio.
Ejerandel	2,94%
Investeringsstrategi	Investere i mindre til mellemstore virksomheder i USA, der indeholder et betydeligt vækstpotentiale samt et stærkt management team og en markedsniche.
Web-sted	www.quadcmanagement.com

PROVIDENCE EQUITY

Navn	Providence Equity Partners VI
Investeringsstidspunkt	December 2006
Tilsagn	USD 100 mio.
Andel af ATP PEP II	5,02%
Investeringsstrategi	Fokus på større transaktioner inden for telekommunikations- og mediebranchen, hvilket vil sige selskaber typisk med egenkapital-værdi på USD 100-800 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	www.provequity.com



Navn	Shamrock II
Investeringsstidspunkt	Maj 2006
Tilsagn	USD 30 mio.
Andel af ATP PEP II	1,51%
Fondens størrelse	USD 311,5 mio.
Ejerandel	9,63%
Advisory board sæde	Jens Bisgaard-Frantzen
Investeringsstrategi	Fonden investerer i medie, underholdning og kommunikationsvirksomheder med betydelig erfaring, netværk og indsigt. Fonden investerer relativt tidligt i de relevante virksomheders udvikling eller senere, når fondens relationer i gennem Disney familiens netværk kan skabe yderligere værditilvækst. Fondens investeringsstrategi er som sådan to-delt i dels growth og dels management buyouts.



Navn	Waterland II
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006
Tilsagn	EUR 3,1 mio.
Andel af ATP PEP II	0,13%
Fondens størrelse	EUR 171,5 mio.
Ejerandel	1,79%

Navn	Waterland III
Investeringsstidspunkt	Februar 2006
Tilsagn	EUR 50 mio.
Andel af ATP PEP II	3,31%
Fondens størrelse	EUR 403,8 mio.
Ejerandel	12,38%
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Waterland er en hollandsk mid-market buyout fond. Det investeringsmæssige fokus er virksomheder med en omsætning på €10-150 mio., hvor fonden kan investere €5-15 mio. Virksomhederne er beliggende i "Rhineland" og tilhører en af følgende temaer: "outsourcing and efficiency", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fonden er majoritetsinvestor.
Web-sted	www.waterland.nu