

ATP PEP II
Årsrapport 2009

atp pep =

atp pep =

ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

ATP Private Equity Partners II K/S
CVR-nr. 28 51 75 21

Årsrapport for perioden
1. januar 2009 - 31. december 2009
(5. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den / 2010

Dirigent



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
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
5. regnskabsår

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)
Lars Rohde
Lars Damgaard Sørensen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 2. februar 2010.

Indhold

INDHOLD	3
HOVED- OG NØGLETAL	4
LEDELSESBERETNING FOR 2009	6
LEDELSESPÅTEGNING	12
REVISIONSPÅTEGNING	13
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	16
RESULTATOPGØRELSE	18
BALANCE PR. 31. DECEMBER	19
PENGESTRØMSOPGØRELSE	20
NOTER	21
PORTEFØLJEOVERSIGT	27
VENTURE CAPITAL	27
SMALL BUYOUT	29
MID MARKET BUYOUT	33
LARGE BUYOUT	36
CO-INVESTERINGER	40

Hoved- og nøgletal

Hovedtal - ATP Private Equity Partners II K/S (ATP PEP II)

tkr.	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12	2006 1/1-31/12	2005 1/4-31/12
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	(79.946)	(805.852)	207.369	193.770	(9.638)
Resultat af ordinær primær drift	(86.795)	(813.022)	177.407	172.006	(26.391)
Resultat af finansielle poster	273	1.105	1.353	282	88
Årets resultat	(86.541)	(821.797)	178.113	171.980	(26.303)
Balance:					
Balancesum	6.083.040	5.744.860	4.152.232	1.480.463	180.500
Egenkapital	5.827.619	5.397.016	4.028.515	1.459.302	171.717
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	(461.908)	(2.207.569)	(2.330.660)	(1.110.892)	(191.436)
Finansieringsaktivitet	517.144	2.190.297	2.391.099	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 og ATP Private Equity K/S	0*	0*	0*	17	15
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	0,91x	0,91x	1,06x	1,07x	0,80x
Distributed to Paid In	0,13x	0,11x	0,07x	0,08x	0,00x
IRR	-4,2%	-6,8%	9,8%	19,2%	-46,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

* Der er ingen ansatte i ATP PEP II. ATP PEP II's ansatte blev overført til Private Equity Advisors ApS den 23. november 2006

Nøgletal - ATP Private Equity Partners II K/S (ATP PEP II)¹

IRR (netto siden etablering)	-4,2 %
TVPI	0,91 x
DPI	0,13 x
Antal porteføljefonde	34
Co-investeringer	7

Benchmarking pr. 30. juni 2009²

ATP PEP II blev etableret den 1. april 2005 og betegnes som en vintage 2005 fond. Benchmarking foretages på baggrund af data indsamlet af Cambridge Associates LLC fra 53 private equity fond-af-fonde. For TVPI og DPI er det angivne benchmark medianen, da kvartiler ikke er oplyst. Tal fra benchmark og ATP PEP II er pr. 30. juni 2009.

Vintage 2005	Benchmark	ATP PEP II
IRR	-5,3 % (Øvre kvartil)	-7,6 %
Total value to paid in	0,84x (median)	0,85x
Distributed to paid in	0,06x (median)	0,11x

1. Multiplerne er opgjort netto til ATP PEP II, dvs. efter betaling af administrationsgebyrer til fonde, samt interne administrationsomkostninger afholdt af ATP PEP II. IRR: Intern rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme samt værdien af egenkapitalen ultimo. Total Value to Paid In (TVPI): Værdien af udlodninger til investorerne tillagt værdien af den resterende portefølje sat i forhold til indbetalt kapital fra investorerne. Distributed to Paid In (DPI): Værdien af udlodningerne til investorerne sat i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.
2. Kilde: Fund of Funds and Secondaries Benchmark Statistics, Non-Marketable Alternative Asset fra Cambridge Associates LLC pr. 30. juni 2009. Benchmark data er afkast netto til investorerne i de fond-af-fonde, der indgår i benchmark. Performance data for ATP PEP II er netto til investorerne.

Ledelsesberetning for 2009

Årets vigtigste begivenheder i ATP PEP II

- Det noterede marked er værdiansættelsesmæssigt fortsat påvirket af den nuværende konjunkturedgang, og aktiviteten for køb og salg af virksomheder har været lav
- Porteføljefondenes adgang til fremmedfinansiering for nye investeringer har i året været begrænset, og vilkårene er strammet op, ligesom de søges strammet op for eksisterende lån
- Årets resultat blev -87 mio. kr., svarende til et afkast på -1,5 %
- Der er afgivet yderligere 2 nye investeringstilsagn i året på i alt 71 mio. kr.
- I 2009 er der foretaget indskud til ATP PEP II fra investorerne på 679 mio. kr., hvilket bringer de samlede indskud fra investorerne op på 7.337 mio. kr., svarende til 65 % af den tilsagte kapital
- ATP PEP II udloddede yderligere 162 mio. kr. til investorerne i 2009 og har i alt udloddet 925 mio. kr. til investorerne, svarende til 13 % af de foretagne indskud

Hovedaktivitet

ATP PEP II har et kapitalgrundlag på 11,25 mia. kr. Investeringsporteføljen består af investeringstilsagn til private equity fonde i Europa og Nordamerika, samt af co-investeringer med fonde i porteføljen.

Investeringsperioden for ATP PEP II's afgivelse af investeringstilsagn til private equity fonde er ophørt.

Investering via en fond-af-fonde som ATP PEP II er meget langsigtet. ATP PEP II afgav investeringstilsagn til fonde over en periode på 2½ år. Fra tidspunktet for modtagelsen af investeringstilsagnet har fondene normalt en periode på 3–5 år til investering i selskaber. Disse selskaber forventes afhændet efter 3–7 års ejerskab. Samlet set betyder det, at tidsrummet fra ATP PEP II's etablering og indtil salget af den sidste investering kan strække sig over 14 år. ATP PEP II er knap 5 år inde i dette forløb.

Porteføljens sammensætning

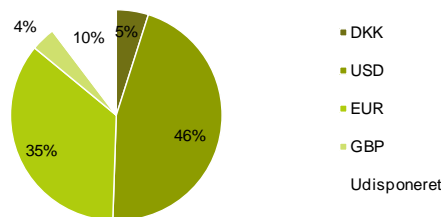
ATP PEP II består af en veldiversificeret portefølje af private equity fonde, der har stærke kompetencer inden for hver deres investeringsstrategi.

Det efterstræbes, at porteføljen er sammensat af fonde med forskellige strategier, der kun i beskedent omfang har overlappende investeringsfokus.

Co-investeringer i selskaber bliver foretaget med fonde i porteføljen, uden at fondene trækker administrationsgebyrer eller modtager en del af ATP PEP II's afkast af disse investeringer.

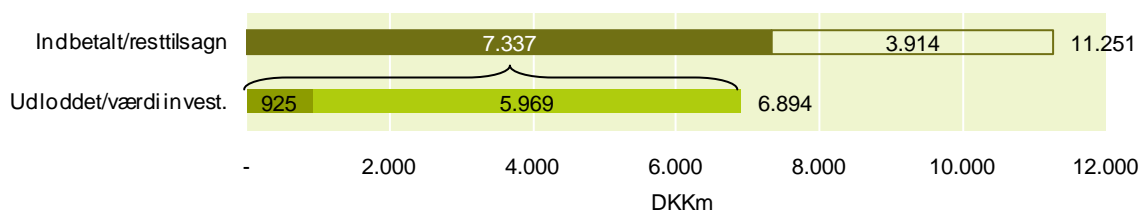
ATP PEP II har afgivet tilsagn til 32 private equity fonde (herunder 2 sekundære fond-af-fonde), erhvervet 2 sekundære positioner i fonde og havde foretaget 7 co-investeringer ved udgangen af 2009.

Tilsagn fordelt på valuta

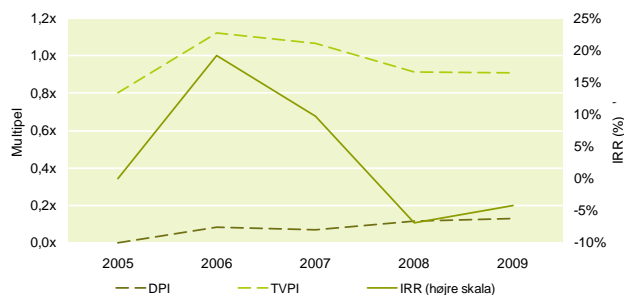


Ovenstående figur viser valutfordeling af kapitaltilsagn til fonde på basis af valutakursen den 31. december 2009. Grundet fallende USD i løbet af 2009 er værdien af USD tilsagn reduceret, mens stigningen i GBP har medført stigning i værdien af GBP tilsagn.

Oversigt over kapitalforholdene



Udvikling i nøgletal



Årets pengestrømme

ATP PEP II's investorer har indbetalt 679 mio. kr. i årets løb med henblik på at finansiere porteføljefondenes investeringer. Ultimo 2009 havde ATP PEP II sammenlagt foretaget kapitalkald på 7,3 mia. kr. af ATP's tilsagn, svarende til 65 % af tilsagnet til ATP PEP II på 11,25 mia. kr.

ATP PEP II's investorer har i årets løb modtaget udlodninger fra porteføljefonde og co-investeringer på 162 mio. kr. mod 477 mio. kr. i 2008. Ultimo 2009 var der sammenlagt tilbagebetalt 925 mio. kr. til investorerne, svarende til 13 % af investorerne foretagne indskud.

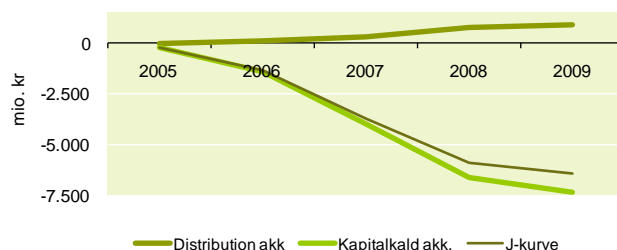
Pengestrømme siden ATP PEP II's etablering

J-kurven illustrerer netto betalingsstrømmen over tid, beregnet som ATP PEP II's udlodninger til investorerne fratrukket ATP PEP II's kapitaltræk på investorerne. J-kurven viser oftest en netto negativ pengestrøm i de første år af en fonds levetid, indtil udlodninger til investorer begynder at overstige kapitaltræk på investorerne tilsagn. J-kurven har som forventet på dette stadie i ATP PEP II's investeringsforløb haft en negativ udvikling i 2009.

Ultimo 2009 var ATP PEP II's netto kapitaltræk på ATP's investeringstilsagn 57 %. Til sammenligning var det maksimale træk på ATP's kapitaltilsagn til ATP PEP I knap 40 %, da j-kurven for denne fond bundede 4 år efter ATP PEP I's etablering.

Det vurderes, at fondene i porteføljen generelt vil afvente en positiv udvikling i selskabernes prisfastsættelse før frasalgs overvejes. På den baggrund forventes beskedne udlodninger i den nærmeste periode, hvorfor j-kurven sandsynligvis ikke tager en positiv drejning i 2010.

J-kurve



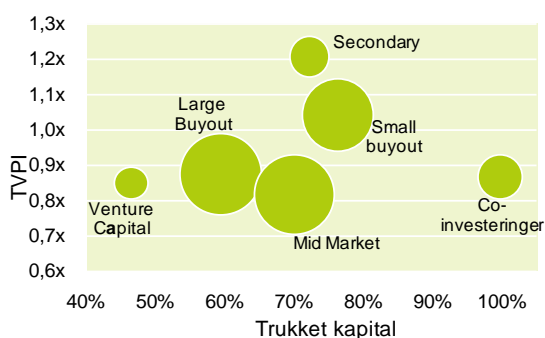
De tidlige udlodninger til ATP PEP II er især modtaget fra de sekundære positioner i fonde. Derudover er de tidlige udlodninger en funktion af usædvanligt gode muligheder for refinansiering af gælden i fondenes selskaber i løbet af 2006 og 2007. Derimod har der i 2008 og 2009 været færre udlodninger end ventet grundet de vanskelige markedsvilkår.



Afkastudvikling

Grafen nedenfor illustrerer på x-aksen, hvor meget kapital fondene har trukket på investeringstilsagnet fra ATP PEP II. På y-aksen vises dagsværdien af investeringerne plus de foretagne udlodninger sat i forhold til den indbetalte kapital (TVPI). Er TVPI under 1, er der endnu ikke skabt værdi til investorerne, da administrationsudgifter, negative værdireguleringer m.v. påvirker TVPI negativt. Cirklernes areal viser de respektive segmenters andel af ATP PEP II's investeringsportefølje (målt i forhold til afgivne tilsagn).

Porteføljefondenes udvikling



Venturefondene udgør 5 % af de samlede tilsagn fordelt på 5 fonde. TVPI er steget fra 0,77x til 0,85x i det seneste år. Venturefondene har indtil videre trukket 46 % af kapitaltilsagnene til disse fonde. Det har en negativ effekt på TVPI for venturefonde, at der typisk betales relativt høje administrationsomkostninger i forhold til den forvaltede kapital til disse fonde i investeringsperioden. Dette er i overensstemmelse med tabellen i i højre spalte, som viser, at værdiskabelsen i venturefondene i ATP PEP II's portefølje endnu ikke er synlig, da TVPI rangerer i intervallet 0,72x-0,95x.

Small buyout fondene (11 fonde) udgør 23 % af de afgivne tilsagn, og fondene har trukket 76 % af investeringstilsagnene. TVPI på 1,04x er anelse højere end niveauet for ultimo 2008 på 1,02x. Der er dog allerede tale om en stor spredning i TVPI for de enkelte fonde jævnfør tabellen i kolonnen til højre.

Segment	Enterprise Value EURm
Small buyout	0-249
Mid market buyout	250-999
Large buyout	1000+

Tilsagn til mid market buyout fondene udgør 28 % af de samlede tilsagn fordelt på 8 fonde. TVPI er gennemsnitligt 0,82x i et interval fra 0,65x-0,97x. Mid market fondene i porteføljen er nået forholdsvis langt med deres investeringsaktiviteter, og fondene har i gennemsnit trukket 70 % af deres investeringstilsagn.

Large buyout fondene udgør 29 % af de samlede tilsagn fordelt på 6 fonde. TVPI for segmentet er 0,87x i et interval fra 0,78x-0,97x. Large buyout fondene er fortsat generelt hårdt ramt af den aktuelle kreditkrise, da selskaberne i disse fondes porteføljer er forholdsvis højt gearede med fremmedkapital. Fondene i segmentet har trukket 59 % af tilsagnet til investeringer og administrationsomkostninger. Fondene må antages at have mulighed for at erhverve de sidste investeringer i porteføljen til lavere priser, end hvad var gældende i 2006 og 2007.

Secondary segmentet (7 % af tilsagnet fordelt på 4 fonde) er blandt andet tilsagn til fonde, der er overtaget fra tidligere investorer. Da disse fonde kan være et langt stykke inde i investeringsperioden på tidspunktet for ATP PEP II's investering, falder udlodninger fra disse fonde typisk på et tidligt tidspunkt i sammenligning med udlodninger fra primære investeringer i fonde. Dette har en positiv effekt på de sekundære fondes TVPI og IRR i de første år. Derudover indeholder segmentet tilsagn til fonde, som overtager tilsagn til fonde fra andre investorer. TVPI for segmentet er 1,21x.

De 7 co-investeringer udgør 9 % af de samlede tilsagn og har sammenlagt en TVPI på 0,87x. Enkelte af investeringerne i segmentet har en høj grad af følsomhed overfor den aktuelle konjunkturedgang. Derudover er de USD denominerede investeringer skrevet ned i værdi som følge af den negative udvikling i USD siden investeringstidspunktet. ATP PEP II's valutaafdækning, som sker af den brede investeringsportefølje, afbøder i nogen grad for den negative værdijustering af co-investeringerne som følge af valutaudsving.

Ved årets udgang var der 433 investeringer i selskaber direkte eller via fonde i porteføljen mod 331 selskaber ultimo 2008.

Fordeling af afkast

TVPI	Min.	Max.
Venture	0,72x	0,95x
Small buyout	0,38x	2,11x
Mid market buyout	0,65x	0,97x
Large buyout	0,78x	0,97x
Secondary	0,75x	2,94x
Co-investeringer	0,01x	1,14x

Årets resultat

Årets resultat blev -87 mio. kr., svarende til et afkast på -1,5 % mod et resultat i 2008 på -822 mio. kr. Primo året blev det vurderet, at resultatet for 2009 kunne blive højere end resultatet for 2008, dog blev der forventet et svagt resultat i forhold til, hvad der kunne forventes under mere normale markedsbetingelser herunder. Ligeledes blev der taget forbehold for usikkerheden omkring varigheden af den aktuelle konjunkturedgang og kreditkrise.

Årets resultat 2009

Mio. kr.

Management fee til porteføljefonde og administrationsomkostninger	(120,3)
Valutakursreguleringer af aktiver (inkl. valutaafdækning)	31,9
Urealiserede værdireguleringer af fonde og selskaber	(120,3)
Renter/udbytter/realiserede avancer	122,2
Resultat før skat	(86,5)
Skat	-
Årets resultat	(86,5)

Resultatet, som er markant forbedret i forhold til 2008, er dog fortsat ikke på et tilfredsstillende niveau, men en konsekvens af det marked, som herskede i 2009. Da ATP PEP II fortsat er en forholdsvis umoden fond, giver resultatet ikke nogen indikation af ATP PEP II's endelige resultat og investeringsafkast.

De urealiserede kursreguleringer udgjorde -120 mio. kr. i 2009 (2008: -822 mio. kr.). ATP PEP II har foretaget en mindre nedjustering af værdierne af selskaberne i 2009 på baggrund af de fortsat svære markedsbetingelser og den deraf afledte negative prisudvikling i markedet.

Management fee til porteføljefundene og omkostninger i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed udgjorde 120 mio. kr. i 2009 mod 90 mio. kr. i 2008. Sammenlignet med lignende fond-af-fonde, er de interne administrationsomkostninger i ATP PEP II lave. ATP PEP II's interne administrationsomkostninger på 7 mio. kr. i 2009 (83 mio. kr. akkumuleret i selskabets levetid) udgjorde således 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Dette kan sammenholdes med 50–100 basispoint p.a. i andre fonde af fonde.

Effekten af valutakursregulering og afdækning var 32 mio. kr. (2008: 1 mio. kr.). Den månedlige afdækning af valuta har ikke løbende kunne matche de aktuelle valutapositioner 100 %, idet værdierne af investeringerne har vist store udsving i løbet af 2009.

Balancen

Selskabets balance er i takt med opbygningen af investeringsporteføljen i året vokset med 0,4 mia. kr. til 6,1 mia. kr. ultimo 2009. Da fondenes porteføljer opbygges over en periode på typisk 4-6 år, forventes balancen fortsat at blive øget i det kommende år.

Værdien af investeringerne

Ved årets afslutning var værdien af de samlede investeringer 6,0 mia. kr.

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

Som udgangspunkt anvendes fondenes egne fair value værdiansættelser, hvis de rapporterer i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

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

ATP PEP overvåger løbende værdiudviklingen i de underliggende private equity fondes porteføljeinvesteringer med henblik på at have så klart et billede af dagsværdierne som muligt og for at monitorere investeringsaktiviteten og rapporteringen fra porteføljefundene. Denne overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP II er repræsenteret på advisory boards i 25 ud af 34 porteføljefonde.



Investeringsrisici

Det tilstræbes, at der opnås en tilstrækkelig diversificering af ATP PEP II's portefølje ved at afgive fastlagte størrelser af tilsagn til en bred vifte af kapitalfondstyper. Der afgives tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde med høj risiko som venturefonde, mens der til buyout fonde med noget lavere risiko afgives tilsagn på typisk 150-750 mio. kr.

Valutarisici

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

Valutaafdækningen består i valutaterminforretninger. Der afdækkes på månedsbasis risici på aktuelle positioner, men ikke på uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene.

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

Nedenstående tabel viser hvorledes værdien af porteføljen vil ændres ved ændring i valutakurserne såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhedsanalyse

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	26.875	20.514
1% stigning i GBP/DKK	1.388	1.899

Det skal bemærkes, at ovenstående følsomheder alene er teoretiske, idet disse ikke tager højde for den valutarisikoafdækning, der løbende finder sted.

Renterisiko

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

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv

markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Likviditetsrisici

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

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP II's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande som er genstand for en handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Organisation og selskabsledelse

Private Equity Advisors ApS (PEA) er et management selskab, som rådgiver private equity fondene i ATP PEP regi vedrørende investering og monitorering af private equity investeringer.

Den daglige ledelse af PEA varetages af partnergruppen. Partnergruppen består af Klaus Rühne, Susanne Forsingdal og Torben Vangstrup.



Investeringskomiteen udgøres af Klaus Rühne og Torben Vangstrup.

PEA havde ved udgangen af året i alt 18 medarbejdere.

Kontoret i New York ledes af Susanne Forsingdal og havde ved udgangen af 2009 derudover 4 medarbejdere

Kontoret i København ledes af Torben Vangstrup og Klaus Rühne. Kontoret havde ultimo 2009 derudover 11 medarbejdere.

Generalforsamlingen

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

Bestyrelsen

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

Bestyrelsens nærmere opgaver og arbejdsdelingen mellem managementselskabet og bestyrelsen er reguleret af en forretningsorden og af managementaftale. Bestyrelsen holder 4–6 møder årligt, herunder ét møde hvert kvartal til godkendelse af periode-rapporteringen.

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

Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i årets løb.

ATP PEP II's investorer

ATP er kommanditist. Komplementaren, ATP PEP GP II ApS ejes af nuværende og tidligere medarbejdere.

Investering i komplementarselskabet

Det er kommanditistens ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og kommanditisten. 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 har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet sker til en overkurs.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforretning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 9.

Forventninger til 2010

Det er forventeligt, at resultatet for 2010 bliver bedre eller på niveau med resultatet for 2009.

De nærmere markedsmæssige omstændigheder i 2010, hvorunder investeringerne kan afhændes og opskrives, er yderst vanskelige at forudsige. Varigheden af den aktuelle konjunkturedgang vil kunne få væsentlig indflydelse på private equity aktiviteten. Omfanget af distributioner fra private equity fondene forventes generelt fortsat at ligge på et begrænset om end stigende niveau i 2010.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for ATP Private Equity Partners II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. januar 2010

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Bjarne Graven Larsen
formand

Lars Rohde

Lars Damgaard Sørensen

Revisionspåtegning

Intern revisions påtegning

Til investorerne i ATP Private Equity Partners II K/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 2009. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 26. januar 2010

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til investorerne i ATP Private Equity Partners II K/S

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 26. januar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor



ATP PRIVATE EQUITY PARTNERS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners II K/S for 2009 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

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 selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst. I skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra porteføljeselskaber.

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.

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter administrationsomkostninger reguleret for ændring i driftskapital, inkluderer pengestrømme mellem selskabet og fonde der er investeret i samt direkte investeringer i kapitalandele.

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter indskud og udlodning til kommanditselskabets kommanditister og komplementar.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Total Value to Paid In:

Værdien af udlodninger til investorerne + værdien af den resterende portefølje / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In :

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR :

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows mellem ATP PEP II og investorerne, tilhørende transaktionsdato for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Resultatopgørelse

ATP PEP II

tkr.	Note	2009	2008
Renter og udbytter			
Renter, investeringer		35.298	5.654
Udbytter og udlodninger		4.617	107.426
Renter og udbytter i alt		39.915	113.080
Kursgevinster og - tab			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	(119.861)	(918.934)
Kursgevinster og - tab i alt		(119.861)	(918.934)
Resultat af investeringsvirksomhed			
		(79.946)	(805.852)
Administrationsomkostninger	2	(6.849)	(7.170)
Resultat af ordinær primær drift		(86.795)	(813.022)
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		273	1.105
Resultat før skat		(86.522)	(811.917)
Skat		(19)	(9.880)
Årets resultat		(86.541)	(821.797)
Resultatdisponering:			
Årets resultat		(86.541)	(821.797)
Overført til egenkapitalen		(86.541)	(821.797)

Balance pr. 31. december

ATP PEP II

tkr.	Note	2009	2008
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.969.103	5.447.209
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.969.103	5.447.209
Anlægsaktiver i alt		5.969.103	5.447.209
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender	4	4.237	243.187
Likvide beholdninger		109.699	54.464
Omsætningsaktiver i alt		113.937	297.651
AKTIVER I ALT		6.083.040	5.744.860
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditisters og komplementars indskud		6.412.165	5.895.022
Overført resultat		(584.546)	(498.006)
Egenkapital i alt	5	5.827.619	5.397.016
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39	27
Gæld til tilknyttede virksomheder		99.531	63
Anden gæld	6	155.851	347.755
Kortfristet gæld i alt		255.422	347.844
Gæld i alt		255.422	347.844
Passiver i alt		6.083.040	5.744.860
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Fordeling af anparter i komplementar	9		

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP II

tkr.	2009	2008
Indbetalinger til porteføljefonde	(1.067.152)	(2.823.825)
Udlodninger fra porteføljefonde	392.669	532.815
Pengestrøm fra renter og udbytter	39.915	113.081
Renter af likvide beholdninger	273	1.105
Realiserede valutakursgevinster og – tab	(7.042)	(5.409)
Administrationsomkostninger	(6.849)	(7.170)
Ændring i driftskapital	186.277	(18.166)
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(461.908)	(2.207.569)
Kontante indskud fra investorer	679.039	2.666.593
Udlodning til investorer	(161.895)	(476.297)
Pengestrøm fra finansiering	517.144	2.190.297
Ændring i likvider	55.236	(17.273)
Likvider 1. januar	54.464	71.736
Likvider 31. december	109.699	54.464

Noter

tkr.	2009	2008
1 Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele		
Realiserede kursgevinster, investeringer	81.994	71.666
Realiserede valutakursgevinster, investeringer	83.712	5.303
Urealiserede kursgevinster, investeringer	890.996	151.099
Urealiserede valutakursgevinster, investeringer	466.402	121.839
Valutakursgevinst, terminsforretninger	71.570	3.078
	<u>1.594.675</u>	<u>352.985</u>
Kursgevinster i alt		
Realiserede kurstab, investeringer	-	(87.056)
Realiserede valutakurstab, investeringer	(83.704)	(11.953)
Urealiserede kurstab, investeringer	(1.124.715)	(1.055.526)
Urealiserede valutakurstab, investeringer	(499.075)	(36.061)
Valutakurstab, terminsforretninger	-	(75.915)
Valutakurstab, pengekonti	(7.042)	(5.410)
	<u>(1.714.536)</u>	<u>(1.271.921)</u>
Kurstab i alt		
Kursgevinster og –tab, andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	<u>(119.861)</u>	<u>(918.934)</u>
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet.		

tkr.	2009	2008
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum primo	6.083.367	3.814.397
Tilgang i året	1.067.152	2.823.825
Afgang ved salg	<u>(310.667)</u>	<u>(554.855)</u>
Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>6.839.852</u>	<u>6.083.367</u>
Nedskrivninger primo	(953.333)	(344.915)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	239.582	71.009
Regulering vedr. tidligere år	-	(679.427)
Årets nedskrivninger	<u>(513.667)</u>	<u>-</u>
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>(1.227.418)</u>	<u>(953.333)</u>
Opskrivninger primo	317.175	527.405
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	(80.047)	(327.522)
Årets opskrivninger	<u>119.541</u>	<u>117.292</u>
Opskrivninger pr. 31. december	<u>356.669</u>	<u>317.175</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>5.969.103</u>	<u>5.447.209</u>
4 Andre tilgodehavender		
Positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter	4.233	238.682
Tilgodehavende udbytteskat	<u>4</u>	<u>4.505</u>
	<u>4.237</u>	<u>243.187</u>

tkr.	2009	2008
5 Egenkapital		
Kommanditister og komplementars indskud:		
Tegnet og indbetalt primo	5.895.022	3.704.725
Tegnet og indbetalt i året	679.038	2.666.594
Udloddet i året	(161.895)	(476.297)
	<u>6.412.165</u>	<u>5.895.022</u>
Overført resultat:		
Overført primo	(498.006)	323.791
Overført resultat for perioden	(86.541)	(821.797)
	<u>(584.546)</u>	<u>(498.006)</u>
Egenkapital i alt	<u>5.827.619</u>	<u>5.397.016</u>
I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende indbetalinger op til tkr. 11.251.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.		
Pr. 31. december udgør investorernes resterende tilsagn tkr.	<u>3.913.938</u>	<u>4.592.978</u>
Ændringer i indskud de sidste 5 år:		
Tegnet og indbetalt 2005	198.020	
Tegnet og indbetalt 2006	1.231.879	
Udloddet i 2006	(116.274)	
Tegnet og indbetalt 2007	2.561.230	
Udloddet i 2007	(170.130)	
Tegnet og indbetalt 2008	2.666.594	
Udloddet i 2008	(476.297)	
Tegnet og indbetalt 2009	679.038	
Udloddet i 2009	(161.895)	
	<u>6.412.165</u>	
6 Anden gæld		
Negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter	63.655	344.927
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	92.196	2.828
	<u>155.851</u>	<u>347.755</u>

tkr.	2009	2008
7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Investeringsstilsagn kapitalandele	<u>3.099.770</u>	<u>3.761.424</u>
8 Nærtstående parter		
A) Bestemmende indflydelse		
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	Ejer 99,995%	Ejer 99,995%
Kongens Vænge 8 3400 Hillerød		
Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk .		
ATP PEP GP II ApS	Ejer 0,005%	Ejer 0,005%
Sjæleboderne 2, 1. sal 1122 København K		
Private Equity Advisors ApS	Køb <u>6.407</u>	Køb <u>6.844</u>

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

9 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP II ApS

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede anparter	Antal anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	01-04-2005	223.111	63.746	3,5
Ledende medarbejdere	01-04-2005	111.556	31.873	3,5
Øvrige medarbejdere	01-04-2005	199.476	56.993	3,5
Ufordelt	01-04-2005	165.858	47.388	3,5

Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8% p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,33%
Carried interest	0,66%

Optjening

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

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP II K/S i % p.a.	Mio. kr. (2005 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0
10	5	0,05
12	11	0,09
15	19	0,17
20	37	0,33
25	37	0,33

Kommentarer

ATP PEP GP II ApS har en anparts kapital 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 kapitalstilsagnet til ATP Private Equity Partners II K/S svarende til 36,75 mio.kr., beregnet i 2005 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP GP II ApS med 0,66% indtil skævdelingsloftet nås.




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

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



Porteføljeoversigt

Venture Capital

	Abingworth Bioventure V
Investeringsstidspunkt	Januar 2007
Tilsagn	GBP 15 mio.
Andel af ATP PEP II	1, %
Fondens størrelse	GBP 308 mio.
Ejerandel	4,8 %
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Abingworth Bioventure investerer primært inden for life science sektoren på begge sider af Atlanten. I UK foretages fondens investeringer i "seed" og "early stage" selskaber. I USA er udbuddet af erfarne entreprenører og venturefonde større end i Europa, og derfor er strategien at gennemføre færre "seed" investeringer og relativt flere "early stage" investeringer. Fonden har mulighed for at investere op til 15 % af kapitalgrundlaget i børsnoterede life science selskaber.
Hjemmeside	www.abingworth.com
	
	CHL Medical III
Investeringsstidspunkt	Juli 2006
Tilsagn	USD 20 mio.
Andel af ATP PEP II	0,9 %
Fondens størrelse	USD 111 mio.
Ejerandel	18,0 %
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	CHL Medical foretager investeringer i USA på tidlige stadier i selskaber, der beskæftiger sig med udvikling af bioteknologi, healthcare service eller udvikling af medicinske hjælpemidler. De to grundlæggere af fonden har beskæftiget sig med denne aktivitet siden 1982.
Hjemmeside	www.chlmedical.com
	
	Core Capital II
Investeringsstidspunkt	December 2005
Tilsagn	USD 12 mio.
Andel af ATP PEP II	0,6 %
Fondens størrelse	USD 200 mio.
Ejerandel	6,0 %
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal
Investeringsstrategi	Core Capital deltager i tidlige og senere investeringsrunder i IT selskaber. Core Capital fokuserer primært på investeringsmuligheder i Mid-Atlantic regionen i USA, men foretager også lejlighedsvis investeringer i det øvrige USA. Core Capital I blev etableret i 2000.
Hjemmeside	www.core-capital.com
	

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

JK&B V

September 2006

USD 25 mio.

1,2 %

USD 200 mio.

12,5 %

Susanne Forsingdal

JK&B har i de seneste ti år foretaget investeringer på tidlige stadier i IT selskaber i USA og i begrænset omfang også uden for landets grænser. Fonden er opdelt i to investerings-teams, der fokuserer på henholdsvis kommunikation (halvledere) og software.

www.jkbcapital.com



Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Novak Biddle V

November 2006

USD 11 mio.

0,5 %

USD 227 mio.

4,9 %

Nej

Fondens strategi er primært at foretage investeringer på tidlige stadier i IT selskaber af størrelsesordenen USD 100.000 – USD 7 mio. Fonden investerer dog i "development stage" selskaber, når det vurderes, at fonden kan skabe betydelig værdi svarende til 3–4x investeringsomkostningen. Investeringerne koncentrerer om trådløs kommunikation, sikkerhed og software.

www.novakbiddle.com



Small Buyout

	Arbor Investments II
Investeringsstidspunkt	April 2007
Tilsagn	USD 25 mio.
Andel af ATP PEP II	1,2 %
Fondens størrelse	USD 171 mio.
Ejerandel	14,6 %
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Arbor er en Chicago-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre virksomheder i føde- og drikkevareindustrien i Nordamerika.
Hjemmeside	www.arborpic.com
	
	Arsenal II
Investeringsstidspunkt	September 2006
Tilsagn	USD 40 mio.
Andel af ATP PEP II	1,8 %
Fondens størrelse	USD 500 mio.
Ejerandel	8,0 %
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Arsenal er en New York-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder indenfor niche industri, kemisk virksomhed og sundhedspleje.
Hjemmeside	www.arsenalcapital.com
	
	Axcel III
Investeringsstidspunkt	Juni 2005
Tilsagn	DKK 250 mio.
Andel af ATP PEP II	2,2 %
Fondens størrelse	DKK 3.017 mio.
Ejerandel	8,3 %
Advisory board sæde	Nils Johannessen
Investeringsstrategi	Axcel's investeringsstrategi er opportunistisk og rettet mod mellemstore danske og svenske virksomheder i forbindelse med generationsskifter, afnotering og ekspansion. Virksomhederne vil oftest have en omsætning fra 0,5 til 3 mia. kr.
Hjemmeside	www.axcel.dk
	

Brazos II	
Investeringsstidspunkt	Maj 2006
Tilsagn	USD 25 mio.
Andel af ATP PEP II	1,2 %
Fondens størrelse	USD 393 mio.
Ejerandel	6,3 %
Advisory board sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	Brazos er en Dallas-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder indenfor industri, service og distribution. Det geografiske fokus er hovedsageligt på det sydvestlige USA.
Hjemmeside	www.brazosinv.com



Deutsche Beteiligungs AG V (DBAG V)	
Investeringsstidspunkt	December 2005
Tilsagn	EUR 30 mio.
Andel af ATP PEP II	2,0 %
Fondens størrelse	EUR 434 mio.
Ejerandel	6,9 %
Advisory Board Sæde	Søren Brøndum Andersen
Investeringsstrategi	DBAG er en Frankfurt-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder i Tyskland/Østrig indenfor traditionel industri og fabrikation.
Hjemmeside	www.deutsche-beteiligung.de



Gresham IV	
Investeringsstidspunkt	Juni 2006
Tilsagn	GBP 35 mio.
Andel af ATP PEP II	2,6 %
Fondens størrelse	GBP 347 mio.
Ejerandel	10,1 %
Advisory board sæde	Klaus Rühne
Investeringsstrategi	Fonden investerer i selskaber beskæftiget med servicereleterede 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.
Hjemmeside	www.greshampe.com



Housatonic Equity Investors IV

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Andel af ATP PEP II
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Advisory board sæde

 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

Juni 2007

USD 25 mio.

1,2 %

USD 250 mio.

10,0 %

Torben Vangstrup

Investeringsstrategien for fond IV er en fortsættelse af den, der har været fulgt siden mænagerens etablering i 1994. Fonden søger muligheder inden for buyouts og vækstkapital, som kræver maksimalt USD 5–15 mio. i egenkapitalinvestering. Fokus er på cash flow positive virksomheder inden for service, medie og kommunikation.

www.housatonicpartners.com

**InvestIndustrial III**

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Andel af ATP PEP II
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Advisory board sæde

 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

August 2005

EUR 45 mio.

3,0 %

EUR 500 mio.

9,0 %

Christian Raaby Brønden

Fonden investerer i sydeuropæiske mellemstore virksomheder med Enterprise Value mellem EUR 75–350 mio. Strategien er fokuseret omkring erhvervelse af kontrollerende ejerandele i virksomheder med en stærk markedsposition, konkurrencedygtige produkter og et stærkt management team. Fonden investerer typisk i løsningen af generationsskifteproblematikker, hvor der sker en overgang fra familievirksomhed til en mere professionelt drevet virksomhed.

www.investindustrial.com

Investindustrial

InvestIndustrial III Build-up Fund

Investeringstidspunkt
 Tilsagn
 Andel af ATP PEP II
 Fondens størrelse
 Ejerandel
 Advisory board sæde
 Investeringsstrategi

 Hjemmeside

Juli 2009

EUR 9 mio.

0,6 %

EUR 100 mio.

9,0 %

Christian Raaby Brønden

Fonden vil udelukkende blive anvendt i forbindelse med tillægsinvesteringer i Invest Industrial III's portefølje.

www.investindustrial.com




Investindustrial

Shamrock II	
Investeringsstidspunkt	Maj 2006
Tilsagn	USD 30 mio.
Andel af ATP PEP II	1,4 %
Fondens størrelse	USD 312 mio.
Ejerandel	9,6 %
Advisory board sæde	Klaus Rühne
Investeringsstrategi	Med betydelig erfaring, netværk og indsigt investerer fonden i medie, underholdning og kommunikationsvirksomheder. Fondens investerer relativt tidligt i de relevante virksomheders udvikling eller senere, når fondens relationer til Disney familiens netværk kan skabe yderligere værditilvækst. Fondens investeringsstrategi er som sådan todelt i dels vækstkapital og dels management buyouts.
Hjemmeside	www.shamrock.com
Waterland III	
Investeringsstidspunkt	Februar 2006
Tilsagn	EUR 50 mio.
Andel af ATP PEP II	3,3 %
Fondens størrelse	EUR 404 mio.
Ejerandel	12,4 %
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Waterland er en hollandsk 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 et af følgende temaer: "outsourcing and efficiency", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fondens er majoritetsinvestor.
Hjemmeside	www.waterland.nu



Mid market buyout

	Bridgepoint Europe III	Bridgepoint
Investeringsstidspunkt	April 2005	
Tilsagn	EUR 75 mio.	
Andel af ATP PEP II	5,0 %	
Fondens størrelse	EUR 2,5 mia.	
Ejerandel	3,0 %	
Advisory board sæde	Susanne Forsingdal	
Investeringsstrategi	Bridgepoint foretager investeringer ud fra syv kontorer på en række hovedmarkeder i Europa. Bridgepoint diversificerer deres midt-marked investeringer på selskaber inden for forskellige sektorer og europæiske lande. Bridgepoint har en opportunistisk investeringsstrategi, hvilket indebærer, at fonden søger at udvælge de mest attraktive investeringer i de forskellige sektorer og regioner.	
Hjemmeside	www.bridgepoint-capital.com	
	EQT V	EQT
Investeringsstidspunkt	Oktober 2006	
Tilsagn	EUR 70 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,6 %	
Fondens størrelse	EUR 4,3 mia.	
Ejerandel	1,7 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Primær fokus er på virksomheder i Skandinavien og Tyskland med et betydeligt industrielt indhold. Virksomhederne skal ligeledes minimum være regionale og markedsledende i deres operationer med potentiale til, at produkterne kan konkurrere globalt. Værdiskabelse primært via support til ledelsen og finansieringsstruktur.	
Hjemmeside	www.eqt.se	
	Lindsay Goldberg II	LINDSAY GOLDBERG
Investeringsstidspunkt	Juli 2006	
Tilsagn	USD 100 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,6 %	
Fondens størrelse	USD 3,1 mia.	
Ejerandel	3,2 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i traditionelle og etablerede industrier i midt-markedet, hvor virksomhederne kan vokse på baggrund af en buy and build strategi. Fokus er også på at sikre en kompetent ledelse, samt at introducere et vækstorienteret incitamentsprogram. Fondens udnytter et stort netværk fra Bessemer Trust til familieejede virksomheder i USA.	
Hjemmeside	www.lgblp.com	

	LS Power I	
Investeringsstidspunkt	Maj 2005	
Tilsagn	USD 60 mio.	
Andel af ATP PEP II	2,8 %	
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.	
Hjemmeside	www.lspower.com	
	Nordic Capital VI	
Investeringsstidspunkt	December 2005	
Tilsagn	EUR 70 mio.	
Andel af ATP PEP II	4,6 %	
Fondens størrelse	EUR 1,9 mia.	
Ejerandel	3,7 %	
Advisory board sæde	Torben Vangstrup	
Investeringsstrategi	Fonden investerer i mellemstore modne virksomheder, primært beliggende i Norden, og sekundært i resten af Europa. Fonden fokuserer på virksomheder, hvor der er mulighed for aktivt at gennemføre operationelle forbedringer, restrukturering, konsolidering eller strategisk nyorientering. Yderligere fokuserer fonden på virksomheder, der kan danne grundlag for en buy-and-build strategi.	
Hjemmeside	www.nordiccapital.se	
	Quad-C Partners VII	
Investeringsstidspunkt	November 2005	
Tilsagn	USD 25 mio.	
Andel af ATP PEP II	1,2 %	
Fondens størrelse	USD 858 mio.	
Ejerandel	2,9 %	
Advisory board sæde	Nej	
Investeringsstrategi	Investerer i mindre til mellemstore virksomheder i USA, der indeholder et betydeligt vækstpotentiale samt et stærkt management team og en markedsniche.	
Hjemmeside	www.quadcmangement.com	

Quad-C Partners VII Co-investment Fund

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Februar 2007

USD 4,6 mio.

0,2 %

USD 158 mio.

2,9 %

Nej

Investerer i mindre til mellemstore virksomheder i USA med et betydeligt vækstpotentiale, specifikke markedsnicher, samt et stærkt management team.

www.quadcmanagement.com


Roark Capital Partners II

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Juli 2007

USD 50 mio.

2,3 %

USD 1,0 mia.

5,0 %

Søren Brøndum Andersen

Roark Capital Partners er en Atlanta-baseret buyout fond med fokus på opkøb af mindre og mellemstore virksomheder. Roark har en nichestrategi med et kombineret geografisk fokus på det sydøstlige USA og et sektorfokus indenfor især franchise, men også indenfor emballage, forbrugervarer, finansielle services og nicheproduktion.

www.roarkcapital.com



Large buyout

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Apollo VI

September 2005

USD 75 mio.

3,5 %

USD 10 mia.

0,7 %

Torben Vangstrup

Apollo er en amerikansk sektorfokuseret buyout fond med kontorer i NY, LA og London med fokus på investeringer i selskaber i USA og EU med et egenkapitalinvesteringsbehov på USD 150- 600 mio. Apollo har siden starten i 1990 foretaget buyouts via 3 forskellige modeller; klassiske buyouts, corporate partner buyouts, og distressed buyouts afhængigt af de makroøkonomiske forhold.

www.apolloalternativeassets.com

A P O L L O
ALTERNATIVE ASSETS

BC European Capital VIII

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Juni 2005

EUR 75 mio.

5,0 %

EUR 5,9 mia.

1,3 %

Nej

BC Partners er en buyout fond, som fokuserer på investering i large cap segmentet i Europa og efter åbning af kontor i New York også i USA. Fonden er oftest den eneste eller den største investor i porteføljeselskaberne. Fonden har 5 kontorer i større private equity markeder i Europa og et enkelt kontor i USA.

www.bcpartners.com

BC Partners
European Private Equity

Cinven IV

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Februar 2006

EUR 60 mio.

4,0 %

EUR 6,5 mia.

0,9 %

Susanne Forsingdal

Cinven er en pan-europæisk buyout fond, som ud fra 4 kontorer i Europa investerer i virksomheder med en enterprise value omkring EUR 1 mia. Typiske transaktioner er køb af ikke-kerne aktiviteter, afnoteringer, konsolideringer eller opsplitting af konglomerater.

www.cinven.com

Cinven

First Reserve XI	
Investeringsstidspunkt	Juli 2006
Tilsagn	USD 95 mio.
Andel af ATP PEP II	4,4 %
Fondens størrelse	USD 7,8 mia.
Ejerandel	1,2 %
Advisory board sæde	Nej
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 energiinfrastruktur. Herudover investerer fonden direkte i produktion af olie, gas og kul. Investeringerne har typisk en enterprise value mellem USD 100 mio. og USD 4 mia.
Hjemmeside	www.frcorp.com



Providence VI	
Investeringsstidspunkt	December 2006
Tilsagn	USD 100 mio.
Andel af ATP PEP II	4,6 %
Fondens størrelse	USD 12 mia.
Ejerandel	0,8 %
Advisory board sæde	Nej
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 ledelsen.
Hjemmeside	www.provequity.com



Silver Lake Partners III	
Investeringsstidspunkt	Januar 2007
Tilsagn	USD 100 mio.
Andel af ATP PEP II	4,6 %
Fondens størrelse	9,3 mia.
Ejerandel	1,1 %
Advisory board sæde	Torben Vangstrup
Investeringsstrategi	Silver Lake er en amerikansk buyout fond fokuseret på investeringer i teknologisektoren. Fondens investeringer typisk mellem USD 200-1.000 mio. i selskaber med enterprise value på USD 500 mio. - USD 20 mia. Investeringerne er rettet mod selskaber, som er førende inden for deres respektive niches. Værdiskabelsen er et resultat af fondens involvering i udviklingen af selskaberne og deres produkter.
Hjemmeside	www.silverlake.com



Secondary

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Coller Capital V

November 2006

USD 75 mio.

3,5 %

USD 4,8 mia.

1,6 %

Søren Brøndum Andersen

Coller Capital er en af de største private equity fonde globalt med fokus på opkøb af sekundære interesser i andre private equity fonde fra de oprindelige investorer. Fonden har hovedkontor i London og yderligere et kontor i New York.

www.collercapital.com

Coller Capital

W Capital II

Marts 2007

USD 20 mio.

0,9 %

USD 706 mio.

2,8 %

Nej

W Capital er en New York-baseret kapitalfond med en special-strategi indenfor sekundære køb af porteføljer af virksomheder fra andre private equity fonde, virksomheder og finansielle investorer.

www.wcapgroup.com

W CAPITAL PARTNERS

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Fondens størrelse
Ejerandel
Advisory board sæde

Investeringsstrategi

Hjemmeside

Waterland II

November 2006

EUR 3,1 mio.

0,1 %

EUR 172 mio.

1,8 %


Torben Vangstrup

Waterland er en hollandsk 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 et af følgende temaer: "outsourcing and efficiency", den aldrende befolkning, fritid og luksus. Fonden er majoritetsinvestor. ATP PEP er også primær investor i Waterland II.

www.waterland.nu



atp pep=

	Goldman Sachs PEP III	
Investeringsstart	Januar 2006	
Tilsagn	USD 35 mio.	
Andel af ATP PE	1,6 %	
Fondens størrelse	USD 799 mio.	
Ejerandel	11,3 %	
Investeringsstrategi	Goldman Sachs PEP III er GS PEP's tredje fond-af-fonde rejst i 1998. Fonden investerede i perioden 1998 – 2003 i 24 buyout/venture fonde i USA og Europa og har foretaget 21 co-investeringer med disse fonde. ATP PEP II erhvervede en sekundær position i fonden fra en eksisterende investor.	
Hjemmeside	www.goldmansachs.com	

Co-investeringer

Avio (Co-investering foretaget med Cinven IV)

Investerings Tidspunkt
Investering
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Januar 2007

EUR 15 mio.

1,0 %

1,8 %

Avio er en globalt førende producent af komponenter til flymotorer. Virksomheden har hovedkvarter i Torino, Italien.

www.aviogroup.com



Bradshaw (Co-investering med Arbor II)

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Investeringsstrategi
Hjemmeside

Oktober 2008

USD 12 mio.

0,6 %

23,2 %

Bradshaw er en førende amerikansk producent og distributør af køkken-, bage-, stege- og rengøringsprodukter. Bradshaw har hovedkontor i Los Angeles, Californien.

www.goodcook.com



Brock (Co-investering med Lindsay Goldberg & Bessemer II)

Investerings Tidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Oktober 2007

USD 16,2 mio.

0,8 %

2,9 %

Brock er en "specialty contractor" som varetager industrielle kunders behov inden for isolering, stilladser, lakering, maling m.m. Selskabet er største aktør på området i USA og har med købet af Steeplejack også opnået en god position inden for det Canadiske "oil sand" marked.

www.brockgroup.com



Diaverum, GHC (Co-investering med Bridgepoint III)

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

September 2007

EUR 20 mio.

1,3 %

7,0 %

GHC er en ledende udbyder af nyredialyse med 12.000 patienter fordelt på 163 klinikker i 14 lande. GHC har vist stærk salgs- og indtjeningsvækst i perioden 2004–2006.

www.gambro.com

**Realogy (Co-investering med Apollo VI)**

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Marts 2007

USD 9 mio.

0,4 %

1,0 %

Selskabet er en af USA's førende ejendomsmæglerkæder samt udbyder af ydelser relateret til skift af bolig.

www.realogy.com

REALOGY

Chemicals Holdings Sarl (Co-investering med InvestIndustrial IV)

Investeringsstidspunkt
Tilsagn
Andel af ATP PEP II
Ejerandel
Forretningsområde
Hjemmeside

Februar 2008

EUR 15 mio.

1,0 %

8,4 %

Produktion af kemikalier der indgår som råstof i fremstillingen af plastikprodukter inden for en bred vifte af sektorer.

www.polynt.it



KMD (Co-investering med EQT V)

Investerings tidspunkt

December 2008

Tilsagn

DKK 302 mio.

Andel af ATP PEP II

2,7 %

Ejerandel

7,4 %



Forretningsområde

KMD udvikler, leverer og driver it-løsninger. Det kommunale marked udgør en betydelig del af virksomhedens aktivitet, men KMD har også fokus på visse segmenter af det danske erhvervs- og statsmarked.

Hjemmeside

www.kmd.dk

ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

Telefon 33 19 30 70
Fax 33 19 30 71
info@atp-pep.com
www.atp-pep.com