

atp pep=

ATP PEP III Årsrapport 2018



ATP Private Equity Partners III K/S
Gothersgade 49, 3. Sal
1123 København K
CVR-nr: 30 81 81 72

Årsrapport for perioden
1. januar 2018 – 31. december 2018
(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 6. februar 2019


Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	4
--------------------	---

Ledelsens beretning for 2018

Ledelsens beretning for 2018	5
------------------------------	---

Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisionspåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Porteføljeoversigt	25

Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners III K/S (ATP PEP III)
Gothersgade 49 3. sal
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70

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

CVR-nr.: 30 81 81 72
Stiftet: 5. september 2007
Hjemsted: København

Bestyrelse

Kasper Ahrndt Lorenzen (formand)
Bo Foged
Tomas Krüger Andersen
Kim Jannick Kehlet Johansen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 6. februar 2019

Hoved- og nøgletal

11,8%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2007

1,62x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

1,29x

Udloddet i forhold til betalt kapital

6,7%

I afkast for året
Resultat udgør 277 mio. kr.

41+7

Fonde og co-investeringer
med en samlet dagsværdi på 3.472 mio. kr.

1.896 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til
investorerne i 2018

Hoved- og nøgletal

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	308.621	782.539	598.537	1.241.987	1.385.510
Resultat af primær drift	301.322	773.906	588.786	1.231.610	1.376.258
Finansielle poster	(1.696)	(2.363)	2.243	2.322	(80)
Årets resultat	277.428	580.670	545.844	1.202.711	1.362.557
Balance:					
Balancesum	3.663.481	5.197.795	7.411.936	8.546.282	8.628.296
Egenkapital	3.569.567	5.188.011	7.411.023	8.392.301	8.365.663
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,62x	1,60x	1,55x	1,51x	1,44x
Distributed to Paid In	1,29x	1,12x	0,89x	0,71x	0,55x
IRR	11,8%	12,0%	12,2%	12,8%	12,5%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2018

Hovedaktivitet

ATP PEP III er en fund-of-funds stiftet i 2007 med et samlet investeringstilsagn på 11,25 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af private equity fonde i primært Europa og Nordamerika samt af co-investeringer med disse fonde.

Investering via en fund-of-funds, er langsigtet og ATP PEP III's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP III's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn.

Markedsudvikling

Året 2018 var på mange måder en gentagelse af 2017, idet kapitalrejsningsaktiviteten atter var høj drevet af investorernes søgen efter alternative investeringsmuligheder i jagten på at generere tilfredsstillende afkast. I såvel Europa som USA realiseredes det til dato største antal gennemførte buyout transaktioner, men målt på værdi dog endnu ikke på niveau med rekorden fra 2006/07. Ovenstående har derfor medført, at mængden af "dry powder" aldrig har været større, uanset om fokus er på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed segmenterne, og konklusionen er den samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien.

Den høje aktivitet og et stort placeringsbehov har derfor resulteret i en gennemsnitlig købsmultipl i Europa på 11.1x EBITDA og dermed væsentligt over det historiske niveau. I USA var gennemsnittet for alle buyout transaktioner på 10.2x, knapt 4% lavere end rekorden fra 2017. Medvirkende til at drive købspriserne op har været muligheden for at få finansieret transaktionerne til attraktive priser (lave renteniveauer). Gearingsniveauet er fortsat op i USA, mens det er faldet lidt i Europa. I USA har niveauet ikke været så højt siden 2007, mens der i Europa ser ud til at have været større forsigtighed og dermed krav fra bankerne om større egenkapitalfinansiering. ATP PEP's portefølje har et gennemsnitlig gearingsniveau, som er henholdsvis 44% og 30% lavere end gennemsnittene i USA og Europa i 2018.

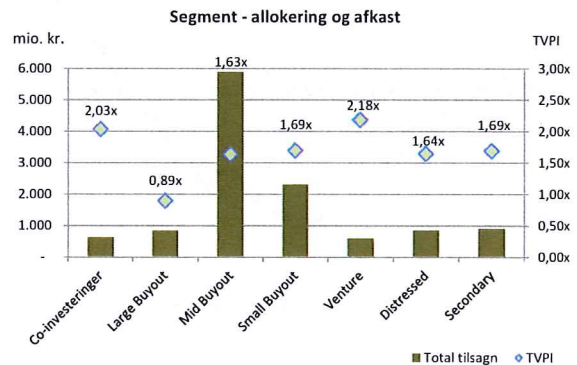
Igen i 2019 er kravene til kapitalfondene en høj disciplin, for så vidt angår de priser, der købes ind til, samt fortsat stigende fokus på fondenes egne kompetencer i relation til at udvikle de erhvervede porteføljeselskaber. På baggrund af FED's renteforhøjelser og afslutning af ECB's opkøbsprogram ultimo 2018 kan der forventes forøgede finansieringsomkostninger og dermed pres på det fremtidige afkast. Den geopolitiske usikkerhed vurderes ikke at være blevet mindre, og der hersker p.t. usikkerhed om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt Brexit m.m. De eksterne forhold, hvorunder kapitalfondene skal drive forretning, forekommer således ikke at være blevet lettere. Samtidig skal kapitalfondene kunne håndtere et stigende investories i forhold til ESG og skattemæssige forhold for at sikre fremtidige kapitalrejsninger.

Investeringsaktivitet

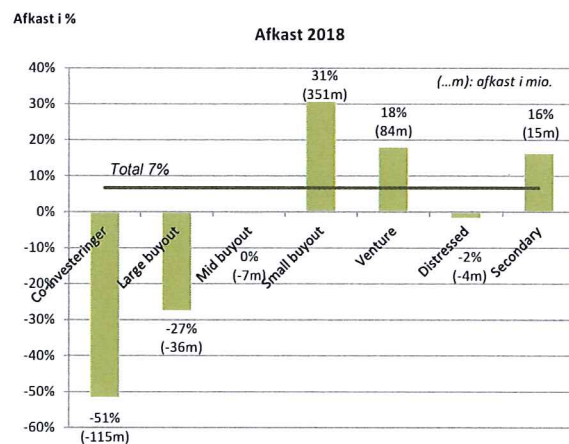
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PEP III har afgivet tilsagn på i alt 11.070 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 41 private equity fonde og 7 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 56 % i USA, 42 % i Europa og 2 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2018 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2018 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.

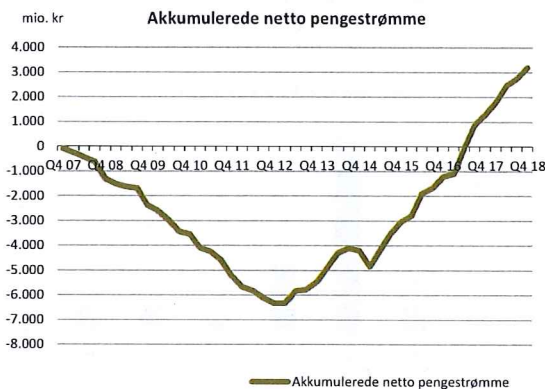


Pengestrømme

ATP PEP III har i 2018 kaldt 92 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valuta-kontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.988 mio. kr. til investorerne.

J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP III's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første leveår. J-kurven har været særligt påvirket af porteføljefondenes vanskelige vilkår for optagelse af fremmedkapital, hvilket har forsinket porteføljefondenes kapitaltræk. Netto pengestrømme har siden 2013 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af exits.

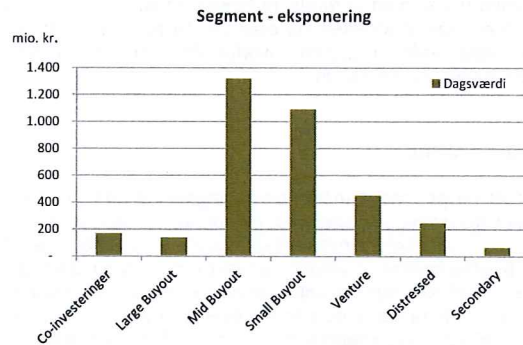
Kapitalkald i årene 2018 og 2019 vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 3.472 mio. kr. mod 5.053 mio. kr. ultimo 2017. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP III netto har modtaget 2.091 mio. kr. fra porteføljen i 2018 inkl. realiserede avancer.

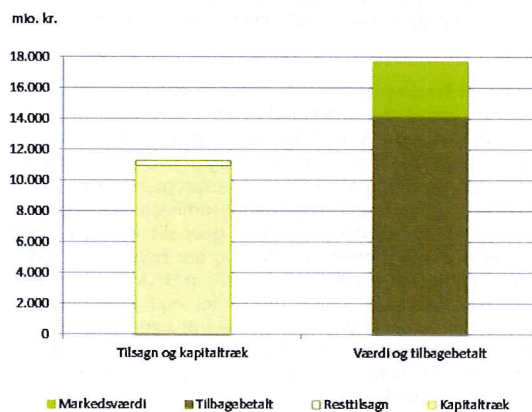
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2018 fordelt på segment.



ATP PEP III overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljelinvesteringerne for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP III er repræsenteret på 25 af de 41 porteføljefondenes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP III's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Afkastet for 2018 på 6,7 % er lidt under forventet, hvilket især kan henføres til segmenterne large buyout og co-investeringer. I de øvrige segmenter har der i 2018 været en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Modsat har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskaber påvirket afkastet negativt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 7 mio. kr. i 2018, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2018 har ATP PEP III haft en valutakursgevinst på portefølje-fonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP III i 2018 haft et valutakurstab på i alt 55 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 3.570 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere de kommende år, i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af noterede investeringer. Som udgangspunkt anvendes fondenes egen rapportering af dagsværdi, såfremt der rapporteres i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, IFRS eller US GAAP.

For investeringer i venturefonde, tager værdiansættelserne ligeledes udgangspunkt i fondenes rapportering. Venturefondene værdiansætter typisk selskaberne i overensstemmelse med prisfastsættelsen ved selskabernes seneste eksterne finansieringsrunde.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljeinvesteringer tager ATP PEP III aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

Der henvises til note 7 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

Samfundsansvar

ATP PEP III udøver – som en del af ATP Koncernen – forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål; at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

ATP PEP III som virksomhed

Som virksomhed er det vigtigt for ATP PEP III at have en stabil og veluddannet medarbejderportefølje, et fysisk og psykisk godt arbejds miljø samt fleksibilitet.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP III'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 vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Komplementarselskabet

Det er ATP's ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementsselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementsselskabet var forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anpartar. Anpartar i komplementarselskabet er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs.

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

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 13.

Forventninger

Der forventes for 2019 et resultat i niveaue 250 mio. kr. til 450 mio. kr. (8 % til 12 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af selskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markeds mæssige forhold for 2019, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ATP Private Equity Partners III K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. januar 2019

Private Equity Advisors



Torben Vangstrup



Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse



Kasper Ahrndt Lorenzen
Formand



Bo Foged



Tomas Krüger Andersen



Kim Jannick Kehlet Johansen

Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners III K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet 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. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 24. januar 2019



Peter Jochimsen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners III K/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

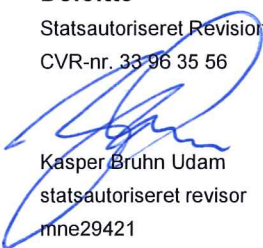
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. januar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udum
statsautoriseret revisor
mne29421



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP III

tkr.	Note	2018	2017
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og	2	510.130	332.060
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(201.509)	450.479
		<u>308.621</u>	<u>782.539</u>
Resultat af investeringsvirksomhed			
Administrationsomkostninger	3	(7.299)	(8.633)
		<u>301.322</u>	<u>773.906</u>
Resultat af primær drift			
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	148	(2.758)
Finansielle omkostninger	2	(1.844)	395
		<u>(1.696)</u>	<u>(2.363)</u>
Finansielle poster i alt			
Resultat før skat			
		<u>299.626</u>	<u>771.543</u>
Udenlandsk skat		(22.198)	(190.873)
		<u>(22.198)</u>	<u>(190.873)</u>
Årets resultat			
	4	<u><u>277.428</u></u>	<u><u>580.670</u></u>

Balance pr. 31. december

ATP PEP III

tkr.	Note	2018	2017
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.471.590	5.052.899
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.471.590	5.052.899
Anlægsaktiver i alt		3.471.590	5.052.899
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		13.027	66.075
Tilgodehavender i alt		13.027	66.075
Likvide beholdninger		178.864	78.821
Omsætningsaktiver i alt		191.891	144.896
Aktiver i alt		3.663.481	5.197.795
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		10.933.017	10.841.167
Overført resultat		6.761.040	6.483.612
Udlodning til kommanditist og komplementar		(14.124.490)	(12.136.768)
Egenkapital i alt		3.569.567	5.188.011
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53	53
Valutaterminsforretninger		90.656	7.755
Anden gæld	6	3.205	1.976
Kortfristet gæld i alt		93.914	9.784
Gæld i alt		93.914	9.784
Passiver i alt		3.663.481	5.197.795
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	7		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	8		
Oplysning om dagsværdi	9		
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	12		
Fordeling af anparter i komplementar	13		

OMA

Egenkapitals opgørelse

ATP PEP III

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	10.841.167	6.483.612	(12.136.768)	5.188.011
Indbetaling kommanditselskabskapital	91.850	-	-	91.850
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.987.722)	(1.987.722)
Årets resultat	-	277.428	-	277.428
Egenkapital 31. december 2018	10.933.017	6.761.040	(14.124.490)	3.569.567
Egenkapital 1. januar 2017	10.784.603	5.902.942	(9.573.522)	7.114.023
Indbetaling kommanditselskabskapital	56.564	-	-	56.564
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(2.563.246)	(2.563.246)
Årets resultat	-	580.670	-	580.670
Egenkapital 31. december 2017	10.841.167	6.483.612	(12.136.768)	5.188.011

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 11.252.000 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2018 udgør investorernes
indbetalingsforpligtelse tkr. 1.398.715

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners III K/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen, balancen samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Selskabet har iht. ÅRL § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Selskabet har iht. ÅRL § 37, stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2017.

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, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

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, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning. Terminstillæg og dagsværdireguleringer af de afledte finansielle instrumenter indregnes under resultat af investeringsvirksomhed.

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele samt indtægter fra afledte finansielle instrumenter omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til Private Equity Advisors for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende likvide beholdninger i fremmed valuta.

Udenlandsk skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra udenlandske porteføljeselskaber.

Noter fortsat

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

Investeringer i porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporteringer, som modtages fra porteføljefonde. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen.

Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af følgende metoder:

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt.
- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, samt anden gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regnskabsåret, men som endnu ikke er betalt.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI):

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

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	363.841	832.338
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	146.289	(500.278)
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	510.130	332.060
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(201.509)	450.479
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)	(201.509)	450.479
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(1.844)	(2.758)
Øvrige renteindtægter - og udgifter	148	395
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	(1.696)	(2.363)
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	175	175
I alt	175	175
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	277.428	580.670
	277.428	580.670

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	5.052.899	7.357.561
Indbetalinger til investeringsportefølje	172.701	142.510
Udlodninger fra investeringsportefølje	(2.264.140)	(2.779.232)
Værdi- og valutakursreguleringer	510.130	332.060
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.471.590	5.052.899
6 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	3.205	1.976
	3.205	1.976

Noter fortsat

7 Finansielle risici

Investerings-og markedsrisici

Selskabets investeringer er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling, og den løbende værdiansættelse af investeringerne sker desuden med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes således af udsving på aktiemarkedene.

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de private equity management selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

Investeringer i private equity fonde er illikvide, og investorerne i private equity fonde har kun begrænsede muligheder for at op-sige aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP III's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 150-750 mio. kr.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminsforretninger. Afdækningen sker løbende på basis af dagsværdien af investeringer, mens uudnyttede kapitaltilsagn til porteføljefondene ikke afdækkes.

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2018, såfremt afdækning ikke fandt sted.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	21.084	6.700
1 % stigning i GBP/DKK	293	0
1 % stigning i SEK/DKK	430	0
1 % stigning i NOK/DKK	2.298	0
1 % stigning i EUR/DKK	6.636	4.775
1 % stigning i AUD/DKK	4	0
1 % stigning i CAD/DKK	53	0

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende 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

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sin kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.184 mio. kr, mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 1.399 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponeret kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskeden.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle indenfor 1 år.

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

Valutaterminskontrakter, salg tkr.	Nominal værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
Til- og med 3 måneder	3.236.955	(77.629)	13.027	90.656
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	3.236.955	(77.629)	13.027	90.656

Noter fortsat

tkr.

8 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

I nedenstående tabel er selskabets finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de indregnes i ved første indregning.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2018	2017
Valutaterminsforretninger	13.027	66.075
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)	13.027	66.075
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.471.590	5.052.899
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	3.471.590	5.052.899
Likvide beholdninger	178.864	78.821
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	178.864	78.821
Valutaterminsforretninger	90.656	7.755
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	90.656	7.755
Leverandører af varer og tjenesteydelser	53	53
Anden gæld	3.205	1.976
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	3.258	2.029

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Noter fortsat

tkr.

9 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktiver						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	3.471.590	5.052.899
I alt	-	-	-	-	3.471.590	5.052.899

For finansielle instrumenter, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3) sammensættes årets bevægelser som følger:

	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	2018	2017
Balance 01.01	5.052.899	7.357.561
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	510.130	332.060
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	172.701	142.510
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(2.264.140)	(2.779.232)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	<u>3.471.590</u>	<u>5.052.899</u>
Tab/gevinst på aktiver i behold	406.242	893.163

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i de regnskabsposter, som de vedrører.

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uobserver- bare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele ¹	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapportering fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde, hvor rapporteringsdatoen afviger fra selskabets balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs, og de underliggende aktivers noterede priser.

Noter fortsat

tkr.	2018	2017
10 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	1.183.773	1.291.049

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

11 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets direktion, 2) selskabets bestyrelse og disses nærtstående, 3) moderselskabet ATP, 4) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2018 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(201.509)	-	13.027	90.656
Private Equity Advisors ApS	-	(6.711)	-	-

Valutaterminforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 99,99%
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk.

12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter fortsat

13 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP GP III K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A anparter	Antal A anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	05-09-2007	314.000	62.800	5
Ledende medarbejdere	05-09-2007	300.000	60.000	5
Øvrige medarbejdere	05-09-2007	386.000	77.200	5

Parametre for skævdelingen

		Optjening
Hurdle rate	8 % p.a.	Optjening af 85 % på 4,25 år
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,89%	Ret til resterende 15 % kræver ansættelse på udbetalings tidspunktet
Carried interest	1,75%	

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP III K/S i % p.a.	Mio. kr. (2007 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,00
10	14	0,12
12	28	0,25
15	51	0,45
21	100	0,89
25	100	0,89

Kommentarer

ATP PEP GP III K/S har en indskudskapital fordelt på 200.000 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 250.000 stk. B anparter af kr. 1, som ikke er berettiget til carry.

Komplementaren, ATP PEP GP III K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet. Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,89 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners III K/S, beregnet til 100 mio.kr. i 2007 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP GP III K/S med 1,75 % indtil skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS. Ved 100 % deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet at indbetale 2 mio. kr.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 11.250 mio. kr.

ATP Private Equity Partners III K/S har siden 2007 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 11,8%. Pr. 31. december 2018 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 52 mio. kr., svarende til 0,78% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2007. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over selskabets forventede 15 årige løbetid på ca. 190 t.kr. pr. medinvestor i komplementaren.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2018. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2018 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners III K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:		
Accel-KKR	Delaware	Small buyout
Advent International GPE VI	Cayman Islands	Mid buyout
Advent Latin America V	Delaware	Mid buyout
Ambuibérica (co-investering med ProA)	Spanien	Co-investering
Apollo VII	Delaware	Distressed
Atlas	Delaware	Distressed
Axcel IV	Danmark	Small buyout
BC VIII	Storbritanien	Large buyout
Bessemer VII	Cayman Islands	Venture
Brazos III	Delaware	Small buyout
Bridgepoint IV	Storbritanien	Mid buyout
Capiton IV	Tyskland	Small buyout
Charlesbank VII	Massachusetts	Mid buyout
Clarus Lifesciences II	Delaware	Venture
Delphi VIII	Delaware	Venture
First Reserve XII	Cayman Islands	Large buyout
Herkules III	Jersey	Mid buyout
HitecVision V	Guernsey	Small buyout
Housatonic V	Delaware	Small buyout
IGI Annex Fund	Delaware	Secondary
Innova V	Storbritanien	Small buyout
Institutional Venture Partners XII	Delaware	Venture
Inverness Graham Investments I	Delaware	Secondary
Inverness Graham Investments II	Delaware	Secondary
LGT Crown II	Irland	Secondary
Lindsay Goldberg III	Delaware	Mid buyout
LS Power II	Delaware	Mid buyout
MHE (co-investering med Apollo VII)	Delaware	Co-investering
Mid Europa III	Guernsey	Mid buyout
Nordic Capital VII	Jersey	Mid buyout
Odyssey IV	Delaware	Mid buyout
Onset VI	Delaware	Venture
Pfingsten IV	Delaware	Small buyout
Polaris III	Danmark	Small buyout
ProA Capital I	Spanien	Small buyout
Providence V	Delaware	Secondary
Suddenlink (co-investering med BC IX)	Storbritanien	Co-investering
Trident V	Cayman Islands	Mid buyout
True North IV	Mauritius	Small buyout
Waterland IV	Storbritanien	Mid buyout
Yorktown IX	Delaware	Mid buyout
Realiserede:		
Falcon (co-investering med Mid Europa III)	Guernsey	Co-investering
Invest Industrial IV	Storbritanien	Mid buyout
Invitel (co-investering med Mid Europa III)	Ungarn	Co-investering
Lindsay Goldberg I	Delaware	Mid buyout
Safway (co-investering med Odyssey IV)	Delaware	Co-investering
Spheros (co-investering med Deutsche Beteiligungs IV)	Tyskland	Co-investering
New Leaf II	Delaware	Venture

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: www.atp-pep.com

atp pep=

ATP Private Equity Partners
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K

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

OMA