



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 investorens 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 købsmultiplikation 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.

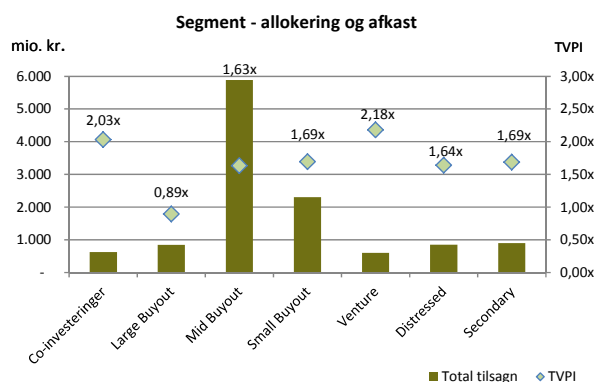
Igen i 2019 er kravene til kapitalfondene en høj disciplin, for så vidt angår de priser, der købes ind til, samt fortsat stigende fokus på fondenes egne kompetencer i relation til at udvikle de erhvervede porteføljeselskaber. På baggrund af FED's renteforhøjelser og afslutning af ECB's opkøbsprogram 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 investorerpres i forhold til ESG og skattemæssige forhold for at sikre fremtidige kapitalrejsninger.

Investeringsaktivitet

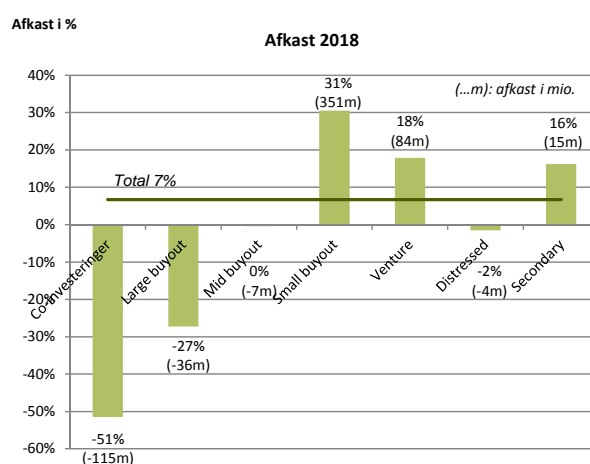
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

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.

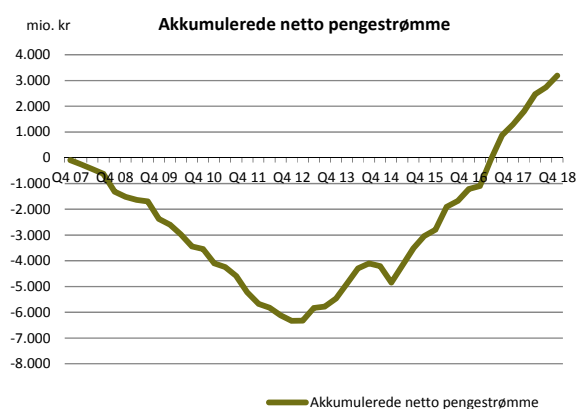


Pengestrømme

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.

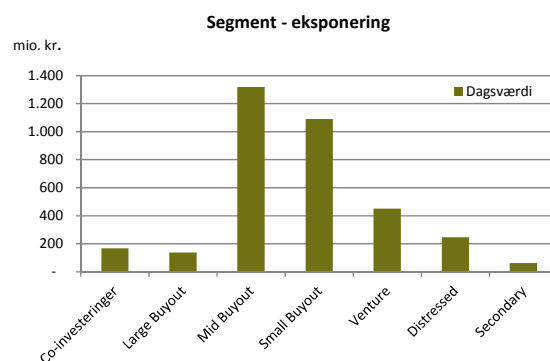
Kapitalkald i årene 2018 og 2019 vil være begrænset til at udgøre opfølgningsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



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.

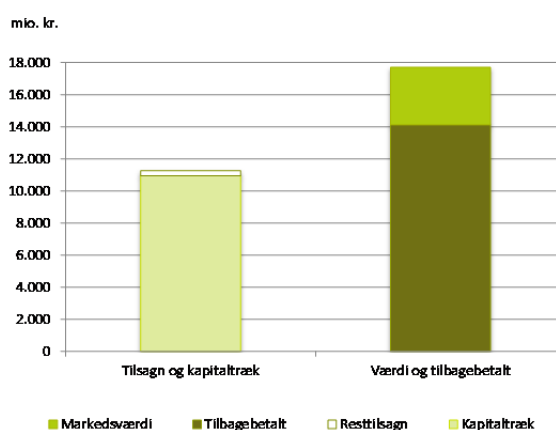
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2018 fordelt på segment.



ATP PEP III overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljainvesteringerne 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. Niveaulet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2018 har ATP PEP III haft en valutakursgevinst på porteføljefonde 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 uoterede 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 arbejdsmiljø 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 managementselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet var forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anpart. Anpart 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 niveaulet 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 markedsmæssige 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 Ahrendt 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 Erhvervs sikring og Lønmodtagernes Dyrtdsfond 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 Udam
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>277.428</u> | <u>580.670</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 | | |

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 porteføljebetragtning 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 opsigte 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 beløbsstørrelser 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 investorenes 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 |
|--|------------------|------------------|
| Valutaterminforretninger | 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 |
| Valutaterminforretninger | 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 | 3.471.590 | 5.052.899 |
| 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 | <u>1.183.773</u> | <u>1.291.049</u> |

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:

| | Dagsværdire- guleringer af valutaterminer og valuta- terminstillæg | Management fee og adm. omkostninger | Tilgode- havende ¹ | Gæld ¹ |
|---------------------------------|--|---|----------------------------------|-------------------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension | (201.509) | - | 13.027 | 90.656 |
| Private Equity Advisors ApS | - | (6.711) | - | - |

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

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

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

| | |
|--|----------|
| Hurdle rate | 8 % p.a. |
| Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet | 0,89% |
| Carried interest | 1,75% |

Optjening

Optjening af 85 % på 4,25 år
Ret til resterende 15 % kræver ansættelse på udbetalingstidspunktet

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 I 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