

ATP PEP III Årsrapport 2020



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 2020 – 31. december 2020
(14. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 10. februar 2021

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsens beretning for 2020

Ledelsens beretning for 2020	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

Bo Foged (formand)
Martin Dollaris Præstegaard
Tomas Krüger Andersen
Kim Jannick Kehlet Johansen
Mikkel Svenstrup

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50% af egenkapitalen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. februar 2021

Hoved- og nøgletal

11,6%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2007

1,71x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

1,53x

Udloddet i forhold til betalt kapital

-0,4%

I afkast for året
Resultat udgør -8 mio. kr.

7.152 mio. kr.

I akkumuleret afkast
siden 2007

704 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til
investorerne i 2020

Hoved- og nøgletal

tkr.	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	42.597	381.974	308.621	782.539	598.537
Resultat af primær drift	38.806	377.388	301.322	773.906	588.786
Finansielle poster	(700)	447	(1.696)	(2.363)	2.243
Årets resultat	(7.901)	398.862	277.428	580.670	545.844
Balance:					
Balancesum	1.859.587	2.574.960	3.663.481	5.197.795	7.411.936
Egenkapital	1.850.348	2.562.544	3.569.567	5.188.011	7.411.023
Nøgletal:					
Total Value to Paid In	1,71x	1,72x	1,68x	1,66x	1,61x
Distributed to Paid In	1,53x	1,46x	1,32x	1,13x	0,87x
IRR	11,6%	11,8%	11,7%	11,9%	12,1%
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:					
Total Value to Paid In	1,83x	1,84x	1,80x	1,75x	1,75x
Distributed to Paid In	1,65x	1,59x	1,43x	1,24x	0,99x
IRR	13,6%	13,9%	13,8%	13,9%	14,8%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2020

Hovedaktivitet

ATP PEP III er en fund-of-funds stiftet i 2007 med et samlet investeringsstilsagn på 11,25 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af europæiske og nordamerikanske private equity fonde 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 investeringsstilsagn ej heller foretages nye co-investeringer.

Markedsudvikling

Det blev på mange måder et meget anderledes år end forventet. Dette til trods realiserede ATP PEP fondene I-VI et tilfredsstillende afkast af den samlede portefølje på niveau med sidste år på 16,3% mod 17,1% i 2019. Diversifikation af porteføljen har endnu engang vist sin styrke, og det har primært været de teknologi relaterede og "bliv hjemme" selskaberne, der har genereret det høje afkast.

Foreløbige tal tyder på, at Covid-19 pandemien ikke fik en markant betydning for kapitalrejsning og investeringsaktiviteten i 2020, bl.a. fordi onlinemøder kompenserede for den manglende og ikke mulige fysiske mødeaktivitet mellem markedsdeltagerne. Til trods for at exit aktiviteten målt på værdi i 2020 har været højere end året før, har kapitalfundsindustrien set en yderligere akkumulering af "tørt krudt". Der er indbygget et vist tidspres i denne "kapacitet af ubrugt kapital", hvorfor investeringsaktiviteten forventes at stige fremadrettet. Dette vil, alt andet lige, føre til prisstigninger på de unoterede selskaber og et endnu lavere forventet gennemsnitligt afkast for kapitalfundsindustrien.

Den rigelige kapital og det historiske lave renteniveau har været med til at drive de gennemsnitlige købsmultipler i EU op på et historisk topniveau på 12,0x EBITDA mod 11,0x EBITDA i 2019, mens niveauet i USA faldt fra højdepunktet i 2019 på 11,5x EBITDA til 11,0x EBITDA i 2020. Gældsmultiplerne i EU ligger i den høje ende af de niveauer, vi har set over de seneste fem år, dog stadigvæk under niveauet før krisen i 2007. I USA faldt disse multipler til det laveste niveau siden 2013 og følger dermed faldet i købsmultiplerne. Gearingsgraden, defineret som gæld i forhold til enterprise value, blev reduceret en smule i begge geografier, og egenkapitalandelen er nu højere end gældsandelen. ATP PEP porteføljens gennemsnitlige gældsmultipl er knapt 30% lavere end gennemsnittet for samme i USA og EU, og den gennemsnitlige gearingsgrad er 21% lavere.

Kravene til kapitalfondene var allerede ved indgangen til 2020 meget høje og med de udfordringer, som pandemien har medført, vil den operationelle værdiskabelse fremadrettet være i højsædet for at kunne genere et tilfredsstillende risikojusteret afkast. En af de største usikkerheder er, i hvor høj grad økonomien har taget skade af den igangværende pandemi, og hvor lang recessionen kommer til at blive. Hertil kommer usikkerheden omkring udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt eksekveringen af den netop indgåede Brexit aftale. Endvidere vil rammebetingelserne for kapitalfondene i 2021 ikke blive lettere, og der må forventes et yderligere investorpres i forhold til ESG, transparens og skattemæssige forhold m.v.

Disse mange eksterne faktorer og eventuelle ændringer i rammebetingelser vil influere på markedsbetingelserne for kapitalfundsindustrien og dermed på det endelige resultat for ATP PEP i 2021. ATP PEP's porteføljeselskaber har de seneste år

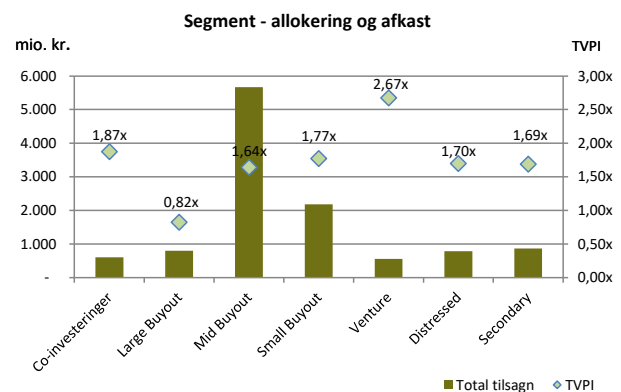
generelt klaret sig tilfredsstillende, men hvis Covid-19 situationen ikke relativt hurtigt forbedres, kan dette ændres. Alt i alt forventes der et positivt resultat igen i 2021, dog ikke på samme høje niveau som i de seneste to år.

Investeringsaktivitet

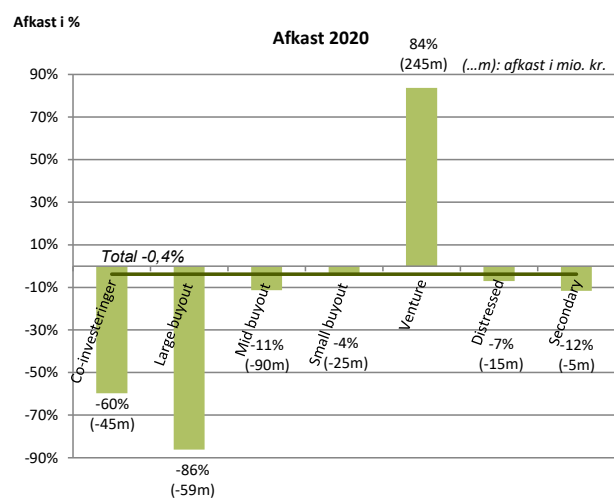
Den grundlæggende investeringsfilosofi er at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast indenfor deres markedssegment.

ATP PEP III har afgivet tilsagn på i alt 11.042 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 41 private equity fonde og 7 co-investeringer. Porteføljen er geografisk fordelt med 55 % i USA, 43 % i Europa og 2 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2020 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2020 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP III har i 2020 kaldt 72 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn, mens ATP PEP III har modtaget 54 mio. kr. fra differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 722 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. Netto pengestrømme har siden 2013 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af exits.

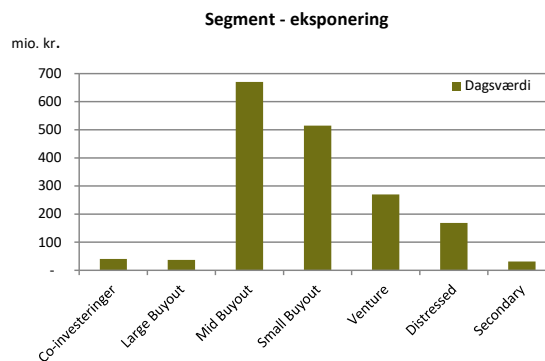
Kapitalkald i de kommende år vil være begrænset til at udgøre opfølgingsinvesteringer og administrationsomkostninger. Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.732 mio. kr. mod 2.514 mio. kr. ultimo 2019. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP III netto har modtaget 724 mio. kr. fra porteføljen i 2020 inkl. realiserede avancer.

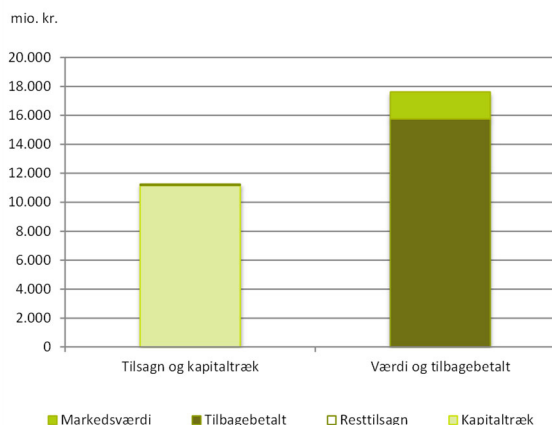
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2020 fordelt på segment.



ATP PEP III overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljainvesteringerne for at sikre at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP III er/har været repræsenteret på 25 af de 41 porteføljefondes advisory boards.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP III's nuværende kapitalforhold.



Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2020 blev -8 mio. kr. svarende til et afkast på -0,4 %, hvilket er lavere end forventet. Dette kan henføres til en negativ udvikling i værdien af enkelte selskaber i segmenterne large buyout, co-investeringer og mid buyout. Modsat har særligt venture segmentet påvirket afkastet positivt. Ydermere har der i 2020 været en høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiskabelsen ved exits har været højere end forventet.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 2,9 mio. kr. i 2020, hvilket svarer til 3 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveauet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2020 har ATP PEP III haft et valutakurstab på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvarer af en gevinst på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP III i 2020 haft et valutakurstab på i alt 31 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 1.850 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 unoterede 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 porteføljeeinvesteringer 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, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP PEP III, har et stort ansvar i Danmark som pensionselskab for over fem millioner medlemmer og som væsentlig udbetaler af en række velfærds- og sikringsydelser. Med en pensionsformue, der er blandt de største i Europa, har ATP en særlig forpligtelse til at investere ansvarligt og løfte et samfundsansvar.

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtet og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i.

ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskelligartede forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet. Med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – Samfundsansvar 2020" som er tilgængelig på <https://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 2020" 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 på etableringstidspunktet forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparter. Anparter 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 2021 et resultat i niveauet 100 mio. kr. til 175 mio. kr. (5 % til 10 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljeeinvesteringers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige forhold for 2021, hvorunder investeringer skal værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. januar 2021

ATP PEP III GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

Bestyrelse

Bo Foged
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen

Mikkel Svenstrup

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsaflæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

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, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Hillerød, den 26. januar 2021

Christoffer Max Jensen
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 2020 - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 regnskabsbrugere 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 26. januar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PEP III

tkr.	Note	2020	2019
Investeringsvirksomhed			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og	2	(58.514)	497.129
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	101.111	(115.155)
		42.597	381.974
Resultat af investeringsvirksomhed			
Administrationsomkostninger	3	(3.791)	(4.586)
Resultat af primær drift		38.806	377.388
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	-	447
Finansielle omkostninger	2	(700)	-
Finansielle poster i alt		(700)	447
Resultat før skat		38.106	377.835
Udenlandsk skat		(46.007)	21.027
Årets resultat	4	(7.901)	398.862

Balance pr. 31. december

ATP PEP III

tkr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	1.731.954	2.514.391
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.731.954	2.514.391
Anlægsaktiver i alt		1.731.954	2.514.391
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminsforretninger		44.940	38
Tilgodehavender i alt		44.940	38
Likvide beholdninger		82.693	60.531
Omsætningsaktiver i alt		127.633	60.569
Aktiver i alt		1.859.587	2.574.960
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		11.189.940	11.171.954
Overført resultat		7.152.001	7.159.902
Udlodning til kommanditist og komplementar		(16.491.593)	(15.769.312)
Egenkapital i alt		1.850.348	2.562.544
Kortfristet gæld			
Valutaterminsforretninger		8.284	10.644
Anden gæld	6	955	1.772
Kortfristet gæld i alt		9.239	12.416
Gæld i alt		9.239	12.416
Passiver i alt		1.859.587	2.574.960
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		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP III

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	11.171.954	7.159.902	(15.769.312)	2.562.544
Indbetaling kommanditselskabskapital	17.986	-	-	17.986
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(722.281)	(722.281)
Årets resultat	-	(7.901)	-	(7.901)
Egenkapital 31. december 2020	11.189.940	7.152.001	(16.491.593)	1.850.348
Egenkapital 1. januar 2019	10.933.017	6.761.040	(14.124.490)	3.569.567
Indbetaling kommanditselskabskapital	238.937	-	-	238.937
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.644.822)	(1.644.822)
Årets resultat	-	398.862	-	398.862
Egenkapital 31. december 2019	11.171.954	7.159.902	(15.769.312)	2.562.544

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 2020 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

1.270.122

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners III K/S for 2020 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 concernpengestrømsopgørelsen 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 2019.

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.

Valutaterminforretning 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 inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter + værdien af den resterende portefølje - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede pengestrømme og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

tkr.	2020	2019
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	73.535	446.895
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	(132.049)	50.234
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	101.111	(115.155)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	42.597	381.974
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(638)	168
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(62)	279
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	(700)	447
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	82	77
I alt	82	77
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	(7.901)	398.862
	(7.901)	398.862

Noter fortsat

tkr.	2020	2019
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	2.514.391	3.471.590
Indbetalinger til investeringsportefølje	98.626	(21.042)
Udlodninger fra investeringsportefølje	(822.549)	(1.433.285)
Værdi- og valutakursreguleringer	(58.514)	497.128
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.731.954	2.514.391
Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP PEP III K/S fungerer som kommanditist.		
6 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	955	1.772
	955	1.772

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 priseniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes således af udsving på aktiemarkederne.

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. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminforretninger. 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 2020.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	10.329	4.134
1 % stigning i GBP/DKK	198	0
1 % stigning i NOK/DKK	1.129	0
1 % stigning i EUR/DKK	3.050	3.631
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 porteføljainvesteringer. 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 utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 890 mio. kr, mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 1.270 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.	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
Til- og med 3 måneder	1.572.749	36.656	44.940	8.284
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	1.572.749	36.656	44.940	8.284

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:	2020	2019
Valutaterminsforsretninger	44.940	38
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.731.954	2.514.391
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.776.894	2.514.429
Likvide beholdninger	82.693	60.531
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	82.693	60.531
Valutaterminsforsretninger	8.284	10.644
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)	8.284	10.644
Anden gæld	955	1.772
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	955	1.772

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

Noter fortsat

tkr.

9 Oplysning om dagsværdi

Aktiver	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	1.731.954	2.514.391
I alt	-	-	-	-	1.731.954	2.514.391

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	
	2020	2019
Balance 01.01	2.514.391	3.471.590
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(58.514)	497.128
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	98.626	(21.042)
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(822.549)	(1.433.285)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
Balance 31.12	1.731.954	2.514.391
Tab/gevinst på aktiver i behold	(65.967)	540.529

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/ikke observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare 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.	2020	2019
10 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	890.186	1.109.871

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

11 Nærtstående parter

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

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2020 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valutaterminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	101.111	-	44.940	8.284
Private Equity Advisors ApS	-	(2.903)	-	-

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår.

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 2020, 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	330.500	66.100	5
Øvrige og fratrådte medarbejdere	05-09-2007	355.500	71.100	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 11,6 %. Pr. 31. december 2020 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 60 mio. kr., svarende til 0,83% i forhold til det akkumulerede afkast på 7.152 mio. kr. siden 2007. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over selskabets forventede 15 årige løbetid på ca. 220 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Den urealiserede carried interest pulje udgør 32 mio. kr. pr. 31. december 2020. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2020 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen. Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners III K/S. Der er i alt udbetalt 27,3 mio. kr. i carried interest, heraf 14 mio. kr. i 2020.

Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
Nuværende:				
Accel-KKR Growth Capital Partners, LP	USD	30.000.000	Delaware	Small buyout
Advent International VI, LP	EUR	50.000.000	Luxembourg	Mid buyout
Advent Latin America V, LP	USD	20.000.000	Luxembourg	Mid buyout
Apollo Investment Fund VII, LP	USD	100.000.000	Delaware	Distressed
Atlas Capital Resources, LP	USD	30.000.000	Delaware	Distressed
Axcel IV, LP	DKK	186.000.000	Danmark	Small buyout
BC Partners VIII, LP	EUR	30.000.000	Storbritanien	Large buyout
Bessemer VII Special Opportunity Fund, LP	USD	25.000.000	Cayman Islands	Venture
Brazos Private Equity Fund III, LP	USD	50.000.000	Delaware	Small buyout
Bridgepoint Europe IV, LP	EUR	75.000.000	Storbritanien	Mid buyout
Capiton IV, LP	EUR	20.000.000	Tyskland	Small buyout
Charlesbank Equity Fund VII, LP	USD	40.000.000	Massachusetts	Mid buyout
Clarus Lifesciences II, LP	USD	15.000.000	Delaware	Venture
Delphi Ventures VIII, LP	USD	1.500.000	Delaware	Venture
First Reserve Fund XII, LP	USD	95.000.000	Cayman Islands	Large buyout
Health Transportation Group (co-investering med ProA)	EUR	9.021.168	Spanien	Co-investering
Herkules Private Equity Fund III, LP	NOK	240.000.000	Jersey	Mid buyout
HitecVision V, LP	USD	40.000.000	Guernsey	Small buyout
Housatonic Equity Investors V, LP	USD	25.000.000	Delaware	Small buyout
IGI I Annex Fund, LP	USD	1.430.006	Delaware	Secondary
Innova V, LP	EUR	20.000.000	Storbritanien	Small buyout
Institutional Venture Partners XII, LP	USD	5.000.000	Delaware	Venture
Inverness Graham Investments II, LP	USD	6.730.140	Delaware	Secondary
LGT Crown Global Secondaries II, LP	EUR	55.000.000	Irland	Secondary
Lindsay Goldberg & Bessemer III, LP	USD	125.000.000	Delaware	Mid buyout
LS Power Equity Partners II, LP	USD	100.000.000	Delaware	Mid buyout
McGraw Hill Education (co-investering med Apollo VII)	USD	19.909.456	Delaware	Co-investering
Mid Europa Fund III, LP	EUR	25.000.000	Guernsey	Mid buyout
Nordic Capital Fund VII, LP	EUR	100.000.000	Jersey	Mid buyout
Odyssey Investment Partners Fund IV, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Onset VI, LP	USD	25.000.000	Delaware	Venture
Pfingsten Partners Fund IV, LP	USD	60.000.000	Delaware	Small buyout
Polaris Private Equity III, LP	DKK	172.166.000	Danmark	Small buyout
ProA Capital, LP	EUR	25.000.000	Spanien	Small buyout
Providence Equity Partners V, LP	USD	4.722.856	Delaware	Secondary
Trident V, LP	USD	60.000.000	Cayman Islands	Mid buyout
True North Fund IV, LP	USD	16.829.765	Mauritius	Small buyout
Waterland Private Equity Fund IV, LP	EUR	75.000.000	Skotland	Mid buyout
Yorktown Energy Partners IX, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Realiserede:				
Falcon (co-investering med Mid Europa III)	EUR	10.000.000	Guernsey	Co-investering
Inverness Graham Investments, LP	USD	18.449.519	Delaware	Secondary
Investindustrial IV, LP	EUR	50.000.000	Storbritanien	Mid buyout
Invitel (co-investering med Mid Europa III)	EUR	10.000.000	Ungarn	Co-investering
Lindsay Goldberg & Bessemer, LP	USD	38.197.614	Delaware	Secondary
New Leaf Venture Partners II, LP	USD	20.000.000	Delaware	Venture
Safway (co-investering med Odyssey IV)	USD	15.525.186	Delaware	Co-investering
Spheros (co-investering med Deutsche Beteiligungs IV)	EUR	11.160.088	Tyskland	Co-investering
Suddenlink (co-investering med BC Partners IX)	USD	15.035.000	Storbritanien	Co-investering

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

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