



Selskabsoplysninger

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

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

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

CVR-nr.: 30 81 81 72
Stiftet: 5. september 2007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
9. regnskabsår

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen (formand)
Bo Foged
Fredrik Martinsson

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 3. februar 2016.

Indhold

INDHOLD	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
REVISIONSPÅTEGNINGER	5
HOVED- OG NØGLETAL	7
LEDELSESBERETNING	8
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	11
RESULTATOPGØRELSE	13
BALANCE PR. 31. DECEMBER	14
EGENKAPITALOPGØRELSE	15
PENGESTRØMSOPGØRELSE	16
NOTER	17
PORTEFØLJEOVERSIGT	19

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
formand

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

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 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtdidsfond 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisorhandlinger 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 intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

12,8%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2007

1,51x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

0,71x

Udloddet i forhold til betalt kapital

14,5%

I afkast for året
Resultat udgør 1.203 mio. kr.

41+7

Fonde og co-investeringer
med en samlet dagsværdi på 8.320 mio. kr.

1.176 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til
investorerne i 2015

Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	1.244.433	1.385.510	1.372.945	898.703	421.972
Resultat af primær drift	1.234.056	1.376.258	1.364.863	891.189	415.180
Finansielle poster	(124)	(80)	10	27	515
Årets resultat	1.202.711	1.362.557	1.362.922	873.161	411.599
Balance:					
Balancesum	8.546.282	8.628.296	8.314.967	7.774.541	5.953.769
Egenkapital	8.392.301	8.365.663	8.254.606	7.760.078	5.789.126
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	1.233.843	1.253.326	874.656	(1.034.092)	(1.669.545)
Finansieringsaktivitet	(1.176.073)	(1.251.500)	(868.394)	1.097.791	1.689.803
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,51x	1,44x	1,32x	1,18x	1,09x
Distributed to Paid In	0,71x	0,55x	0,37x	0,18x	0,13x
IRR	12,8%	12,5%	11,1%	8,5%	5,7%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsesberetning

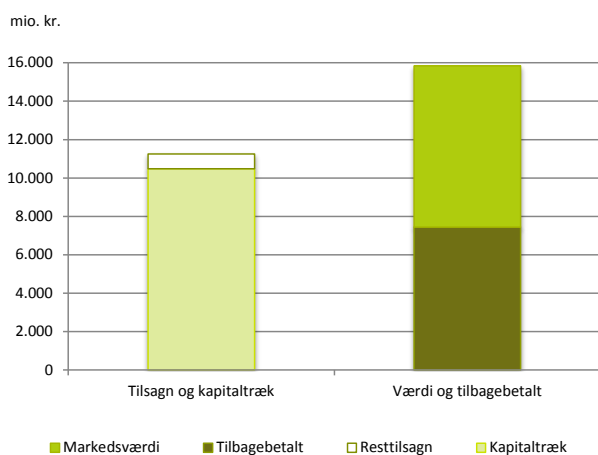
Hovedaktivitet

ATP PEP III er en fund-of-funds stiftet i 2007 med et samlet investeringsbærende på 11,25 mia. kr. med en investeringsportefølje bestående 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 investeringsbærende.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP III's nuværende kapitalforhold.



Markedsudvikling

Den høje kapitalrejsningsaktivitet siden 2013 har fortsat i 2015. Dette kan hovedsagligt henføres til en høj exitaktivitet, men også en høj investeringsaktivitet har påvirket forholdet. Investorerne har haft et stort genplaceringsbehov som følge af den høje exitaktivitet og dette på et tidspunkt, hvor afkast generelt har været svært at opnå i flere traditionelle investeringsklasser. Dette har medført, at ubalancen på private equity området mellem tilsagt, investeret og realiseret kapital i forholdt til den rejste mængde kapital aldrig har været større. Kombineres dette med det forhold, at købs- og gældsmultiplerne er på niveau med til lidt lavere end seneste top, er der mange paralleller til markedssituation i 2007. Til trods for at de underliggende porteføljeselskaber i dag er bedre rustet til en forværing i markedsforholdene end tilfældet var før finanskrise vurderes den samlede risiko dog som værende høj.

ATP PEP opnåede et tilfredsstillende resultat på private equity investeringerne i 2015. Der har generelt været gode markedsbetingelser. En væsentlig undtagelse er energisektoren, som har været præget af de væsentlige prisfald på olie og som har ført til flere større urealiserede tab i porteføljen.

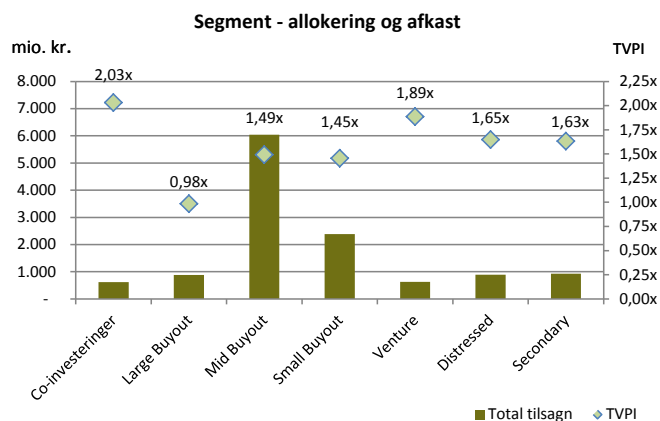
Også i 2016 forventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer. Den forøgede risiko kan bl.a. henføres til stigende volatilitet på de børsnoterede markeder, en strammere pengepolitik i USA samt udfordringer med at fastholde exitmultiplerne på 2014/2015 niveauerne. Private equity markederne i USA og Europa ventes at være kendetegnet af en fortsat høj men dog lavere investerings- og exitaktivitet, gode lånefinansieringsmuligheder og fortsat indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber, dog vurderes markedsbetingelserne i USA bedre end i Europa generelt.

Porteføljen - udvikling og sammensætning

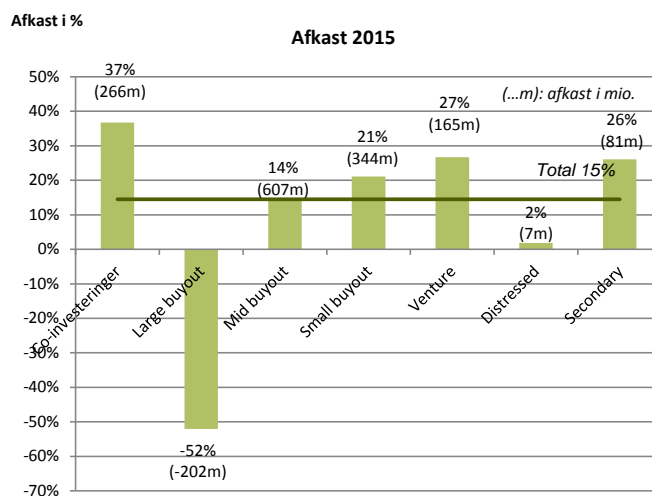
ATP PEP III har afgivet tilsagn på i alt 11.071 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 41 private equity fonde og 7 co-investeringer.

Porteføljen er fordelt med 57 % i USA, 41 % i Europa og 2 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2015, samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2015 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Afkastet for 2015 på 15 % er som forventet. Resultatet kan tilskrives en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 10 mio. kr. i 2015, hvilket svarer til 9 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaue vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2015 har ATP PEP III haft en valutakursgevinst på portefølje-fonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP III i 2015 haft et valutakurstab på i alt 89 mio. kr.

Balancen

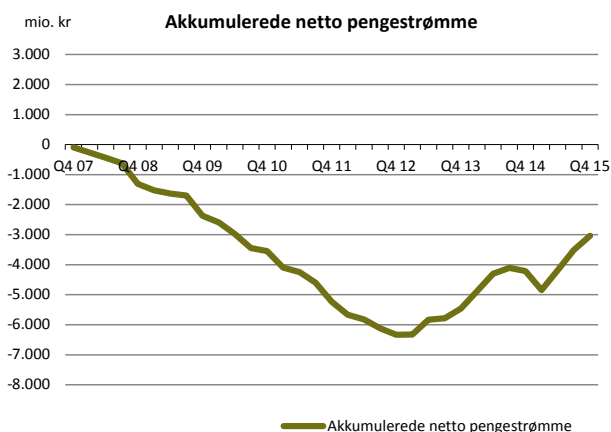
Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 8.392 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret i de kommende år, da portefølje-fondene i mindre grad foretager nye investeringer og exit niveauet forventes at stige.

Pengestrømme

ATP PEP III har i 2015 kaldt 1.083 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 2.259 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 år. Over tid har j-kurven været særligt påvirket af portefølje-fondenes vanskelige vilkår for optagelse af fremmedkapital, hvilket har forsinket portefølje-fondenes kapitaltræk. Netto pengestrømme har siden 2013 været positive. Dette skyldes porteføljens modenhed og et højt niveau af exits.

Tilbagebetalinger forventes at fortsætte på et højt niveau de næste år, mens kapitalkald til nye investeringer vil aftage.



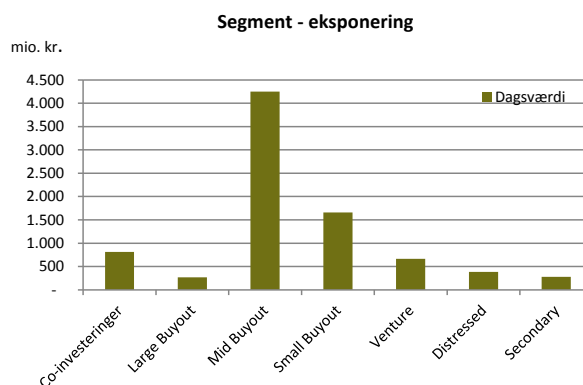
Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 8.320 mio. kr. mod 8.471 mio. kr. ultimo 2014. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP III netto har modtaget 2.050 mio. kr. fra porteføljen i 2015, inkl. realiserede avancer.

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

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

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2015 fordelt på segment.



ATP PEP III overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringer 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 advisory boards i 25 af de 41 portefølje-fonde.

Risici

Investeringsrisici

ATP PEP III's portefølje er 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 andre valutaer end EUR.

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

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2015, såfremt afdækning ikke fandt sted.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	51.095	10.404
1 % stigning i GBP/DKK	2.984	0
1 % stigning i SEK/DKK	2.495	0
1 % stigning i NOK/DKK	3.750	133
1 % stigning i EUR/DKK	18.983	8.357
1 % stigning i AUD/DKK	175	0
1 % stigning i CAD/DKK	60	0

Renterisiko

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

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Selskabets største kommanditist ATP, er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for værende yderst beskeden.

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.

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

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

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 porteføljeinvesteringernes 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.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet selskabslovens § 111, stk. 2, hvor der er krav om, at bestyrelsen i et aktieselskab mindst skal bestå af tre personer.

Investering i 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 erhverves 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 8.

Forventninger til 2016

Det er forventeligt, at resultatet for 2016 bliver på niveau med resultatet for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners III K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posterne tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder, idet kontrakter indgås med moderselskabet som modpart. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

Idet afledte finansielle instrumenter ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelsen

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter realiserede værdireguleringer samt tilbageførsel af op- og nedskrivning af tidligere urealiserede op- eller nedskrivninger af kapitalandele. Endvidere indgår urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, renteindtægter og udbytter hidrørende fra kapitalandele samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Under administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året og som er forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvider.

Udenlandsk skat

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

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde og porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Management fee betalt til porteføljeselskaber aktiveres sammen med investeringen i det enkelte porteføljeselskab. Management fee nedskrives over den periode, det vedrører.

Noterede porteføljeselskaber værdiansættes til en tilnærmet dagspris pr. statusdagen. For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen. I kostprisen er indeholdt omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid In:

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

Distributed to Paid In:

Værdien af udlodningerne til investorerne / indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

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

Resultatopgørelse

ATP PEP III

tkr.	Note	2015	2014
Investeringsvirksomhed			
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	1	1.244.433	1.385.510
Resultat af investeringsvirksomhed		1.244.433	1.385.510
Administrationsomkostninger	2	(10.377)	(9.252)
Resultat af primær drift		1.234.056	1.376.258
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		-	-
Finansielle omkostninger		(124)	(80)
Finansielle poster i alt		(124)	(80)
Resultat før skat		1.233.932	1.376.178
Udenlandsk skat		(31.221)	(13.621)
Årets resultat		1.202.711	1.362.557
Forslag til resultatdisponering:			
Overført af årets resultat		1.202.711	1.362.557
		1.202.711	1.362.557

Balance pr. 31. december

ATP PEP III

tkr.	Note	2015	2014
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	8.320.231	8.470.732
Finansielle anlægsaktiver i alt		8.320.231	8.470.732
Anlægsaktiver i alt		8.320.231	8.470.732
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.812	41.190
Andre tilgodehavender	4	10.504	9.409
Tilgodehavender i alt		61.316	50.599
Likvide beholdninger		164.735	106.965
Omsætningsaktiver i alt		226.051	157.564
Aktiver i alt		8.546.282	8.628.296
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		10.479.097	9.396.535
Overført resultat		5.357.098	4.154.387
Udlodning til kommanditist og komplementar		(7.443.894)	(5.185.259)
Egenkapital i alt		8.392.301	8.365.663
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53	52
Gæld til tilknyttede virksomheder		149.802	248.235
Anden gæld	5	4.126	14.346
Kortfristet gæld i alt		153.981	262.633
Gæld i alt		153.981	262.633
Passiver i alt		8.546.282	8.628.296
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		
Fordeling af anparter i komplementar	8		

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP III

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	9.396.535	4.154.387	(5.185.259)	8.365.663
Indbetaling kommanditselskabskapital	1.082.562	-	-	1.082.562
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(2.258.635)	(2.258.635)
Årets resultat	-	1.202.711	-	1.202.711
Egenkapital 31. december 2015	10.479.097	5.357.098	(7.443.894)	8.392.301
Egenkapital 1. januar 2014	8.719.225	2.791.830	(3.256.449)	8.254.606
Indbetaling kommanditselskabskapital	677.310	-	-	677.310
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.928.810)	(1.928.810)
Årets resultat	-	1.362.557	-	1.362.557
Egenkapital 31. december 2014	9.396.535	4.154.387	(5.185.259)	8.365.663

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

Pr. 31. december 2015 udgør investorernes resterende tilsagn tkr.

1.924.723

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP III

tkr.	2015	2014
Indbetalinger til investeringsportefølje	(520.264)	(845.848)
Udlodninger fra investeringsportefølje	2.570.441	2.351.137
Renter af likvide beholdninger	(124)	(80)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	2.446	3.975
Afregning af valutaterminskontrakter	(764.890)	(191.483)
Administrationsomkostninger	(10.377)	(9.252)
Ændring i driftskapital	(43.389)	(55.123)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.233.843	1.253.326
Kontante indskud fra investorer	1.082.562	677.310
Udlodning til investorer	(2.258.635)	(1.928.810)
Pengestrømme fra finansiering	(1.176.073)	(1.251.500)
Ændring i likvider	57.770	1.826
Likvider 1. januar	106.965	105.139
Likvider 31. december	164.735	106.965

Noter

tkr.	2015	2014
1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdireguleringer, investeringsportefølje	1.331.180	1.401.450
Valutakursgevinster og -tab, investeringsportefølje	568.496	582.196
Valutakursgevinster og -tab, terminsforretninger	(657.689)	(602.111)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	2.446	3.975
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele i alt	1.244.433	1.385.510
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	8.470.732	7.992.375
Indbetalinger til investeringsportefølje	520.264	845.848
Udlodninger fra investeringsportefølje	(2.570.441)	(2.351.137)
Værdi- og valutakursregulering	1.899.676	1.983.646
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	8.320.231	8.470.732
4 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende udbytteskat, udenlandsk	10.504	9.409
	10.504	9.409
5 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	4.126	14.346
	4.126	14.346
6 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	1.942.217	2.356.596
Der er herudover ikke øvrige sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.		
7 Nærtstående parter		
ATP Private Equity Partners III K/S' nærtstående parter omfatter følgende:		
Bestemmende indflydelse		
ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød		
Ejerforhold		
Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:		
ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød		

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

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A anparter (anskaf.kurs)	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 kapitalstilsagnet 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.

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 12,8%. Pr. 31. december 2015 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 42 mio. kr., svarende til 0,78% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2007.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2015. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2015 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 Capital I)	Spanien	Co-investering
Apollo VII	Delaware	Distressed
Atlas	Delaware	Distressed
Axcel IV	Danmark	Small buyout
BC VIII	Storbritannien	Large buyout
Bessemer VII	Cayman Islands	Venture
Brazos III	Delaware	Small buyout
Bridgepoint IV	Storbritannien	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	Small buyout
HitecVision V	Guernsey	Small buyout
Housatonic V	Delaware	Small buyout
IGI I Annex Fund	Delaware	Secondary
India Value IV	Mauritius	Small buyout
Innova V	Storbritannien	Small buyout
Institutional Venture Partners XII	Delaware	Venture
Inverness Graham Investments I	Delaware	Secondary
Inverness Graham Investments II	Delaware	Secondary
Invest Industrial IV	Storbritannien	Mid buyout
Invitel (Co-investering med Mid Europa III)	Ungarn	Co-investering
LGT Crown II	Irland	Secondary
Lindsay Goldberg I	Delaware	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
New Leaf II	Delaware	Venture
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
Safway (Co-investering med Odyssey IV)	Delaware	Co-investering
Spheros (Co-investering med Deutsche Beteiligungs V)	Tyskland	Co-investering
Suddenlink (Co-investering med BC IX)	Storbritannien	Co-investering
Trident V	Cayman Islands	Mid buyout
Waterland IV	Storbritannien	Small buyout
Yorktown IX	Delaware	Mid buyout
Realiserede:		
Falcon (Co-investering med Mid Europa III)	Guernsey	Co-investering

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

atp pep=

ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

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