

# ATP PEP IV GP K/S Årsrapport 2025



atp pep=

ATP PEP IV GP K/S  
CVR-nr. 33 35 94 70  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Årsrapport for perioden  
1. januar 2025 - 31. december 2025  
(15. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 27. februar 2026

---

Anna Lærke Kraft  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsens beretning for 2025	
Ledelsens beretning for 2025	4
Påtegning og erklæringer	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Årsrapport	
Resultatopgørelse	8
Balance pr. 31. december	9
Noter	10

## Selskabsoplysninger

ATP PEP IV GP K/S  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70

Hjemmeside: [www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

CVR-nr.: 33 35 94 70  
Stiftet: 23. november 2010  
Hjemsted: København

Direktion  
Torben Vangstrup  
Kent Bernhard Kjærgaard

Revision  
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Generalforsamling  
Ordinær generalforsamling afholdes 27. februar 2026.

Komplementar  
ATP PEP IV ApS

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

ATP PEP IV GP K/S er komplementar i ATP Private Equity Partners IV K/S (ATP PEP IV).

ATP PEP IV GP K/S hæfter som komplementar ubegrænset for forpligtelser indgået af ATP PEP IV. ATP har forpligtet sig til at indskyde op til 10,3 mia. kr. i ATP PEP IV. Restforpligtelsen udgør 1,0 mia. kr. pr. 31. december 2025.

ATP PEP IV GP K/S foretager indbetalinger til og modtager udlodninger fra kapitalandelen i ATP PEP IV. Der er afgivet et samlet tilsagn på 2.733 t.kr. og pr. 31. december 2025 er restforpligtelsen 263 t.kr. ATP PEP IV har siden den 23. november 2010 afgivet tilsagn til 47 porteføljefonde og foretaget 6 co-investeringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev -6.720 t.kr., hvilket er under forventet. Det negative resultat kan henføres til værdiregulering af kapitalandelen i ATP PEP IV.

ATP PEP IV GP K/S's egenkapital udgjorde 65.146 t.kr. pr. 31. december 2025.

### Ejerforhold

Investorerne har indgået aftale om løbende indbetalinger op til 2.653.340 kr. i takt med behov for kapital i selskabet.

Investorerne har indbetalt det tilsagte beløb og pr. 31. december 2025 er investorerne ikke forpligtet til at foretage yderligere kapitalindskud.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for ATP PEP IV GP 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2026

Direktion:

Torben Vangstrup  
Direktør

Kent Bernhard Kjærgaard  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitaljerne i ATP PEP IV GP K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP PEP IV GP K/S for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 bl.a. 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 den relevante lovgivning.

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 27. februar 2026

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

kr.	Note	2025	2024
Udbytte fra investeringer		49.708.526	29.174.396
Værdiregulering af værdipapirer og kapitalandele		(56.466.566)	(22.711.362)
Resultat før finansielle poster		(6.758.040)	6.463.034
Finansielle indtægter		48.316	55.062
Finansielle omkostninger		(10.000)	(14.072)
Årets resultat		(6.719.724)	6.504.024
Forslag til resultatdisponering:			
Overført til egenkapitalen		(6.719.724)	6.504.024
		(6.719.724)	6.504.024

## Balance pr. 31. december

kr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.119.104	121.755.776
Finansielle anlægsaktiver i alt		65.119.104	121.755.776
Anlægsaktiver i alt		65.119.104	121.755.776
Omsætningsaktiver			
Likvide beholdninger		2.930.930	1.473.789
Omsætningsaktiver i alt		2.930.930	1.473.789
Aktiver i alt		68.050.034	123.229.564
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		1.723.989	1.723.989
Overført resultat		246.121.551	252.841.275
Udlodning til kommanditister		(182.699.733)	(132.671.504)
Egenkapital i alt		65.145.807	121.893.760
Langfristet gæld			
Anden gæld		80.000	80.000
Langfristet gæld i alt		80.000	80.000
Kortfristet gæld			
Anden gæld		2.824.227	1.255.804
Kortfristet gæld i alt		2.824.227	1.255.804
Gæld i alt		2.904.227	1.335.804
Passiver i alt		68.050.034	123.229.564
Anvendt regnskabspraksis	1		
Administrationsomkostninger	2		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	3		

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for ATP PEP IV GP K/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en B-virksomhed.

Årsregnskabet 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.

#### Resultatopgørelsen

##### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvide beholdninger samt renter på lån fra ATP PEP IV ApS.

##### Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisternes skattepligtige indkomst.

#### Balancen

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i ATP PEP IV og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

I opgørelsen af urealiseret carry antages det at de tilbageværende aktiver i ATP PEP IV kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2025 til de opgjorte værdier – svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindsud til ATP PEP IV.

##### Anden langfristet gæld

Anden langfristet gæld vedrører lån fra ATP PEP IV ApS og måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles anden gæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

##### Anden kortfristet gæld

Anden kortfristet gæld måles til amortiseret kostpris.

## Noter fortsat

kr.

2 Administrationsomkostninger  
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen.

3 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser  
Selskabet er komplementar i ATP Private Equity Partners IV K/S med deraf følgende ubegrænset hæftelse for K/S'ets forpligtelser.

Pr. 31. december 2025 udgjorde ATP Private Equity Partners IV K/S kortfristede gæld 2 mio. kr. og selskabets egenkapital 2.436 mio. kr.  
Afgivne resterende investeringstilsagn i ATP Private Equity Partners IV K/S pr. 31. december 2025 udgjorde 540 mio. kr.

Egne økonomiske forpligtelser	
Afgivet investeringstilsagn vedr. investering i ATP Private Equity Partners IV K/S	2.733.340
Resttilsagn til ATP Private Equity Partners IV K/S pr. 31. december 2025	263.232
	<hr/>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.