

# ATP PEP IV GP K/S

## Årsrapport 2024



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

Årsrapport for perioden  
1. januar 2024 - 31. december 2024  
(14. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 27. februar 2025

---

Danielle Malmberg Corbey  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

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

### Ledelsens beretning for 2024

Ledelsens beretning for 2024	4
------------------------------	---

### Påtegning og erklæringer

Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	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  
Klaus Astor Bjørn Rühne

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. februar 2025.

### Komplementar

ATP PEP IV ApS

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

ATP PEP IV GP K/S er komplementar for 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 2024.

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 2024 er restforpligtelsen 271 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 et overskud på 6.504 t.kr., hvilket er bedre end forventet. Det positive resultat kan henføres til værdiregulering af kapitalandelen i ATP PEP IV.

ATP PEP IV GP K/S's egenkapital udgjorde 121.894 t.kr. pr. 31. december 2024.

### 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 2024 er investorerne ikke forpligtet til at foretage yderligere kapitalindskud.

### Organisation og selskabsledelse

Den daglige ledelse af ATP PEP IV GP K/S varetages af Torben Vangstrup.

#### *Direktion*

Direktionen består af Torben Vangstrup og Klaus Astor Bjørn Rühne, som tillige er direktører i ATP PE GP ApS, ATP PEP I ApS, ATP PEP IV ApS, ATP PEP V ApS, ATP PEP VI ApS, ATP PEP VII ApS, ATP PEP VIII ApS, ATP PEP IX ApS, ATP PEP I GP K/S, ATP PEP V GP K/S, ATP PEP VI GP K/S, ATP PEP VII GP K/S, ATP PEP VIII GP K/S, ATP PEP IX GP K/S og Private Equity Advisors ApS.

Torben Vangstrup er tillige direktør i Private Equity Advisors AIFM A/S.

### Forventninger til 2025

Resultatet er fuldt ud afhængigt af værdiudviklingen i ATP PEP IV GP K/S's kapitalandel i ATP PEP IV. Det forventes, at resultatet for 2025 bliver lavere end resultatet for 2024.

### 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 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2025

Direktion:

Torben Vangstrup  
*Direktør*

Klaus Astor Bjørn Rühne  
*Direktør*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i ATP PEP IV GP K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP PEP IV GP K/S for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 2025

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
mne16613

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne30131

## Resultatopgørelse

kr.	Note	2024	2023
Udbytte fra investeringer		29.174.396	42.329.305
Værdiregulering af værdipapirer og kapitalandele		(22.711.362)	(47.144.708)
Administrationsomkostninger	2	-	-
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.463.034</b>	<b>(4.815.403)</b>
Finansielle indtægter		55.062	65.439
Finansielle omkostninger		(14.072)	(11.042)
<b>Årets resultat</b>		<b>6.504.024</b>	<b>(4.761.006)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført til egenkapitalen		6.504.024	(4.761.006)
		<b>6.504.024</b>	<b>(4.761.006)</b>

## Balance pr. 31. december

kr.	Note	2024	2023
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		121.755.776	144.540.710
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>121.755.776</b>	<b>144.540.710</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>121.755.776</b>	<b>144.540.710</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Likvide beholdninger		1.473.789	1.744.194
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.473.789</b>	<b>1.744.194</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>123.229.564</b>	<b>146.284.904</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		1.723.989	1.723.989
Overført resultat		252.841.275	246.337.251
Udlodning til kommanditister		(132.671.504)	(103.279.585)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>121.893.760</b>	<b>144.781.655</b>
<b>Langfristet gæld</b>			
Anden gæld		80.000	80.000
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>80.000</b>	<b>80.000</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Anden gæld		1.255.804	1.423.249
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>1.255.804</b>	<b>1.423.249</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>1.335.804</b>	<b>1.503.249</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>123.229.564</b>	<b>146.284.904</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	3		
Nærtstående parter	4		

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for ATP PEP IV GP K/S for 2024 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 omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder primært renter på lån fra ATP PEP IV ApS.

##### Udenlandsk skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisternes skattepligtige indkomst. Under udenlandsk skat af årets resultat indgår udbytte-skatte fra udenlandske porteføljeselskaber.

#### 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 2024 til de opgjorte værdier – svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud 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

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

Pr. 31. december 2024 udgjorde ATP Private Equity Partners IV K/S kortfristede gæld 171 mio. kr. og selskabets egenkapital 4.566 mio. kr.

Afgivne resterende investeringstilsagn i ATP Private Equity Partners IV K/S pr. 31. december 2024 udgjorde 710 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 2024

271.049

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 4 Nærtstående parter

Selskabet er komplementar for:  
ATP Private Equity Partners IV K/S  
Hjemsted: København

---

ATP PEP  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon 33 19 30 70  
[info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)  
[www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)