

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S
Gammel Lundtoftevej 24
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr.: 44270021
Stiftelsesdato: 31.08.2023
Hjemsted: Lyngby-taarbæk
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Henrik Bo Jørgensen, formand
Signe Kjær Hansen
Søren Dal Thomsen

Direktion

Christian Folke Andersen, direktør
Steffen Stæhr

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 28.04.2026

Direktion

Christian Folke Andersen
direktør

Steffen Stæhr

Bestyrelse

Henrik Bo Jørgensen
formand

Signe Kjær Hansen

Søren Dal Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

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 revisoreres 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 brugerne 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 anvendte 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 herudover 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 kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28.04.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at generere afkast på selskabets kapital ved at foretage investering i Private Debt IV Kartesia K/S og foretage investeringer som direkte eller indirekte giver eksponering mod private debt investeringer samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for perioden 1. januar til 31. december 2025 udviser et overskud på t.kr. 9.891. Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 170.074.

Resultatet er primært påvirket af selskabets investeringsaktivitet, hvor negativ dagsværdiregulering på t.kr. 5.473 blev opvejet af modtagne udbytter på t.kr. 11.648.

Lønsum hos forvalter

Den samlede lønsum i Alternative Equity Partners A/S udgør i 2024 t.kr. 20.582, heraf variabelt t.kr. 731. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i Alternative Equity Partners A/S er 13.

Der henvises til årsrapporten for forvalteren, Alternative Equity Partners A/S, Cvr.nr. 36 01 62 72, for fordeling af den samlede lønsum mellem forvalterens ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede alternative investeringsfonde.

Periodisk offentliggørelse for artikel 6 finansielle produkter

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risici, herunder politikker og mål for styring

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer risici.

Følgende risici er definerede:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

Selskabet har politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af de definerede risici.

Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen i Alternative Equity Partners A/S (forvalter) fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og likviditetsstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici. Risici opgøres og måles månedligt. Der er ikke konstateret væsentlige overskridelser, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2023/24 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(887)	(1.115)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	1	6.175	6.693
Personaleomkostninger	2	(7)	(7)
Driftsresultat		5.281	5.571
Andre finansielle indtægter	3	4.697	6.435
Andre finansielle omkostninger		(87)	(73)
Årets resultat		9.891	11.933
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		17.400	0
Overført resultat		(7.509)	11.933
Resultatdisponering		9.891	11.933

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2023/24 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		78.404	37.232
Finansielle aktiver	4	78.404	37.232
Anlægsaktiver		78.404	37.232
Andre tilgodehavender		526	526
Periodeafgrænsningsposter		0	1
Tilgodehavender		526	527
Andre værdipapirer og kapitalandele		101.995	122.758
Værdipapirer og kapitalandele		101.995	122.758
Omsætningsaktiver		102.521	123.285
Aktiver		180.925	160.517

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2023/24 t.kr.
Virksomhedskapital		14.825	14.825
Overført overskud eller underskud		137.849	145.358
Forslag til udbytte for regnskabsåret		17.400	0
Egenkapital		170.074	160.183
Andre hensatte forpligtelser	5	420	0
Hensatte forpligtelser		420	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		10.429	334
Anden gæld		2	0
Kortfristede gældsforpligtelser		10.431	334
Gældsforpligtelser		10.431	334
Passiver		180.925	160.517
Dagsværdioplysninger	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.825	145.358	0	160.183
Årets resultat	0	(7.509)	17.400	9.891
Egenkapital ultimo	14.825	137.849	17.400	170.074

Noter

1 Dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Indtægter af andre finansielle aktiver består af modtaget udbytte på t.kr. 11.648 og dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele på t.kr. -5.473.

2 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2023/24 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2023/24 t.kr.
Direktion	7	7
	7	7

Selskabet har i året ikke haft nogen ansatte udover direktionen.

3 Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter på bankindestående på t.kr. 11, modtagne udbytter fra noterede værdipapirer på t.kr. 1.160 samt dagsværdiregulering af noterede værdipapirer på t.kr. 3.526.

4 Finansielle aktiver

2025

2023/24

	t.kr.	t.kr.
Dagsværdi 1. januar	37.232	0
Tilgang	46.645	30.539
Årets værdireguleringer inkl. valutakursregulering	(5.473)	6.693
Dagsværdi 31. december	78.404	37.232

Selskabet har gennem fondsinvesteringer, andele i unoterede fonde. Selskabet har ingen bestemmende eller væsentlig indflydelse i de fonde, som selskabet har investeret i.

Fundene, som selskabet har investeret i, anvender alle anerkendte retningslinjer for måling af dagsværdi. Måling af dagsværdien i de underliggende fonde, er foretaget af forvalteren for den enkelte fond.

Selskabet har ikke detaljeret kendskab til de specifikke metoder og forudsætninger, som anvendes af forvalteren for fonden, når de skal måle de underliggende porteføljeselskabers dagsværdi, hvorfor der ikke oplyses om de centrale forudsætninger relateret hertil. Men som en del af udarbejdelsen af årsrapporten, vurderer ledelsen den underliggende fonds dagsværdiprincipper og regnskabsmæssige skøn og vurderer om disse principper er rimelige baseret på ledelseserfaring og viden om investeringen. Til brug herfor modtager selskabet hvert kvartal

information fra fondens forvaltere om resultaterne af de underliggende porteføljeselskabers, herunder en ikke revideret kapitalkonto.

Da investeringerne under "Andre værdipapirer og kapitalandele", er investeringer i unoterede fonde, sker værdiansættelsen af dagsværdien af disse investeringer efter niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Alle værdireguleringer indregnes direkte i resultatopgørelsen under "Dagsværdiregulering af finansielle aktiver".

5 Andre hensatte forpligtelser

Forventet forfaldstidspunkt for andre hensatte forpligtelser er over 12 måneder.

6 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapirer t.kr.	Unoterede investeringer t.kr.
Dagsværdi ultimo	101.995	78.404
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	3.526	(5.473)

7 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn, hvoraf der pr. 31. december 2025 udestår t.kr. 71.066. Investeringstilsagn betales i takt med at der bliver kaldt fra den underliggende fond.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ifm. optagelse af kreditfacilitet hos Nykredit givet pant i selskabets værdipapirer.

Selskabet har herudover pr. 31. december 2025 ikke afgivet pant eller stillet sikkerheder.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

I årsrapporten er endvidere indarbejdet supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed

Regnskabsåret 2024 omfatter perioden 31.08.2023 - 31.12.2024. Som følge heraf er regnskabsårene 2024 og 2025 ikke direkte sammenlignelige.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, 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 transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Skat

Selskabet har skattemæssig status som investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19. I overensstemmelse med IFRIC 23 har ledelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen anvendt den skatteposition, som ledelsen har vurderet mest sandsynlig under hensyntagen til den usikkerhed der forligger i forhold til kriterierne for at kvalificere som investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens §19.

Ledelsen vurderer, at selskabet opfylder betingelsen om, at dets virksomhed består i kollektiv investering i værdipapirer m.v. Denne vurdering er baseret på, at investeringsaktiviteten gennem de underliggende investeringsfonde overvejende består i fordringer efter kursgevinstloven samt eventuelle bankindeståender. Endvidere opfylder selskabet kravet om at have mere end 8 deltagere.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter alene andre eksterne omkostninger.

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Under dagsværdiregulering af finansielle aktiver indregnes udbytter samt realiserede og urealiserede dagsværdireguleringer relateret til posten "Andre værdipapirer og kapitalandele".

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til management fee, administration m.v.

Personaleomkostninger

Selskabets personaleomkostninger omfatter honorar til direktionen.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, herunder nettokursgevinster vedrørende værdipapirer. Endvidere indgår renteindtægter på bankindestående.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og transaktioner i fremmed valuta.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til skønnet dagsværdi baseret på seneste kvartalsrapport på eller inden balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering.

De underliggende fonde opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalandel.

Dagsværdierne i disse fonde er opgjort baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto. Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig

usikkerhed. Denne usikkerhed vil sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

Tilgodehavender

Tilgodehavender består af andre tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter performance fee, der realiseres ved at selskabet opnår nogen foruddefinerede afkast. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.