

PEA AIFM Årsrapport 2025



atp pep=

Private Equity Advisors AIFM A/S
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K
CVR-nr. 41 93 97 45

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 4. februar 2026

Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Påtegning og erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Intern revisions revisionspåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Ledelsesberetning for 2025	
Ledelsesberetning for 2025	8
Årsrapport	
Resultatopgørelse	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab:	Private Equity Advisors AIFM A/S (ft. nr. 23232)
Adresse:	Gothersgade 49, 3. sal 1123 København K
Telefon:	33 19 30 70
Hjemmeside:	www.atp-pep.com
E-mail:	www.info@atp-pep.com
CVR-nr.:	41 93 97 45
Stiftet:	8. december 2020
Hjemsted:	København
Bestyrelse:	Mikkel Svenstrup (formand) Tomas Krüger Andersen Pernille Henriette Vastrup Jacob Lester
Direktion:	Torben Vangstrup Kent Bernhard Kjærgaard
Revision:	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S
Ejerforhold:	ATP ejer 100 % af egenkapitalen.
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 4. februar 2026

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Private Equity Advisors AIFM A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler for regnskabsafleggelse og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

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 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. januar 2026

Direktion

Torben Vangstrup

Kent Bernhard Kjærgaard

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup
Formand

Pernille Henriette Vastrup

Tomas Krüger Andersen

Jacob Lester

Intern Revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Private Equity Advisors AIFM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

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 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtdisfond 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 regnskabsafslæggelsesprocessen 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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl. krav og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 23. januar 2026

Per Graabæk Ventzel
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Private Equity Advisors AIFM A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Private Equity Advisors AIFM A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, som omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse samt noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med den danske lov om alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabs- og revisionsregler for alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og investeringsselskaber mv.

Efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af enhedens finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af dens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med den danske lov om alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabs- og revisionsregler for alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og investeringsselskaber mv.

Basis for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder for revision (ISA'er) og de yderligere krav, der gælder i Danmark. Vores ansvar i henhold til disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet" i denne erklæring.

Vi er uafhængige af enheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' (IESBA) internationale etiske kodeks for revisorer (IESBA-kodeksen) samt de yderligere etiske krav, der gælder i Danmark, og vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA-kodeksen.

Vi mener, at de revisionsbeviser, vi har opnået, er tilstrækkelige og hensigtsmæssige til at danne grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskabet, så det giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lov om alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabs- og revisionsregler for alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og investeringsselskaber mv., samt for den interne kontrol, som ledelsen finder nødvendig for at kunne udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet har ledelsen ansvaret for at vurdere enhedens evne til at fortsætte som going concern, for at oplyse om forhold vedrørende going concern, hvor det er relevant, samt for at anvende going concern-princippet ved udarbejdelsen af årsregnskabet, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere enheden, ophøre driften eller ikke har noget realistisk alternativ hertil.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå rimelig sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning, der indeholder vores konklusion. Rimelig sikkerhed er et højt sikkerhedsniveau, men er ikke en garanti for, at en revision udført i overensstemmelse med internationale standarder for revision (ISA'er) og de yderligere krav, der gælder i Danmark, altid vil opdage en væsentlig fejlinformation, hvis en sådan forekommer.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og anses for væsentlig, hvis den enkeltvis eller samlet set med rimelighed kan forventes at påvirke de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på baggrund af årsregnskabet.

Som led i en revision udført i overensstemmelse med ISA'er og de yderligere krav, der gælder i Danmark, udøver vi professionel vurdering og opretholder professionel skepsis gennem hele revisionen. Vi:

- Identificerer og vurderer risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, planlægger og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici, og indhenter revisionsbeviser, der er tilstrækkelige og hensigtsmæssige til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage en væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser er højere end for en, der skyldes fejl, da besvigelser kan involvere sammensværgelse, forfalskning, bevidste udødelser, fejlagtige oplysninger eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår forståelse for den interne kontrol, der er relevant for revisionen, for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende under omstændighederne, men ikke med henblik på at udtale os om effektiviteten af enhedens interne kontrol.
- Vurderer anvendte regnskabsprincipper og ledelsens regnskabsmæssige skøn samt de tilhørende oplysninger.
- Konkluderer på, om ledelsens anvendelse af going concern-princippet er passende i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet, og på baggrund af de indhentede revisionsbeviser, om der foreligger væsentlig usikkerhed vedrørende begivenheder eller forhold, som kan rejse betydelig tvivl om enhedens evne til at fortsætte som going concern. Hvis vi konkluderer, at der foreligger væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning henlede opmærksomheden på de tilhørende oplysninger i årsregnskabet eller, hvis oplysningerne er utilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på revisionsbeviserne indhentet frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at enheden ikke kan fortsætte som going concern.
- Vurderer den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder oplysningerne i noterne, og om årsregnskabet giver et retvisende billede af de underliggende transaktioner og begivenheder.

Vi kommunikerer med ledelsen og dem med ledelsesansvar om blandt andet den planlagte revisionsomfang og -tidsplan samt væsentlige revisionsfund, herunder eventuelle væsentlige svagheder i den interne kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi afgiver ikke nogen form for sikkerhedskonklusion herom.

I forbindelse med vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse vurdere, om ledelsesberetningen er væsentligt uforenelig med årsregnskabet eller den viden, vi har opnået under revisionen, eller om den på anden måde forekommer at være væsentligt fejlinformeret. Det er endvidere vores ansvar at vurdere, om ledelsesberetningen indeholder de oplysninger, som kræves i henhold til den danske lov om alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabs- og revisionsregler for alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og investeringsselskaber mv.

På baggrund af det udførte arbejde konkluderer vi, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den danske lov om alternative investeringsfonde mv., Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabs- og revisionsregler for alternative investeringsfonde samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og investeringsselskaber mv.

Vi har ikke identificeret væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. januar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Ledelsesberetning for 2025

Hovedaktivitet

Private Equity Advisors AIFM A/S' (PEA AIFM) formål er at lede og administrere alternative investeringsfonde, og disse selskabers investeringer og respektive aktiver, inklusive selskabernes kapitalandele i private equity enheder og co-investeringer, samt al virksomhed, som efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

Ved udgangen af 2025 har PEA AIFM indgået forvaltningsaftaler med ATP Private Equity Partners VII K/S, ATP Private Equity Partners VII B K/S, ATP Private Equity Partners VIII K/S, ATP Private Equity Partners VIII B K/S, ATP Private Equity Partners IX K/S og ATP Private Equity Partners IX B K/S.

PEA AIFM fik den 2. oktober 2023 tilladelse fra Finanstilsynet til at udøve virksomhed som forvalter af alternative investeringsfonde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 1.282 t.kr., hvilket var på niveau med forventningerne.

Selskabets egenkapital udgjorde 10.121 t.kr. pr. 31. december 2025.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerhed ved indregning og måling

Organisation og selskabsledelse

Den daglige ledelse af PEA AIFM varetages af Torben Vangstrup.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen træffer som udgangspunkt afgørelser ved simpelt flertal. Aktionærerne har stemmeret på generalforsamlingen i forhold til ejerskabet af aktier. Generalforsamlingen vælger op til to direktører for et år ad gangen. Direktionen kan genvælges.

Direktion

Direktionen udgøres af Torben Vangstrup og Kent Bernhard Kjærgaard.

Ejerkredsen

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af ATP.

Forventninger til 2025

I 2026 forventes der et resultat på niveau med 2025.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Vidensressourcer

Det er afgørende for PEA AIFM's aktiviteter at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere med relevante viden og erfaring inden for investering og administration af kapitalfonde.

PEA AIFM havde ved udgangen af året i alt 21 medarbejdere, heraf 7 medarbejdere i økonomisektionen og 8 medarbejdere i investeringssektionen samt 6 studentermedhjælpere. En række af selskabets medarbejdere har splitansættelse i søsterselskabet Private Equity Advisors ApS.

Finansielle og operationelle risici

PEA AIFM har ikke væsentlige valutarisici, da administrationsgebyrer ifølge forvaltningsaftalerne afregnes og opgøres i DKK.

Likviditetsrisikoen anses generelt for at være lav, da gebyrer og provisionsindtægter afregnes forud hvert kvartal.

Der er ikke gæld i selskabet udover korte mellemværende med leverandører og søsterselskabet Private Equity Advisors ApS. Selskabets renterisiko er derfor meget beskedent.

PEA AIFM har implementeret flere politikker og forretningsgange med det formål at reducere risiko for tab, der kan opstå som følge af operationelle risici. Disse initiativer er under løbende overvågning fra selskabets risikostyringsfunktion. Der gennemføres løbende rapportering til både direktionen og bestyrelsen for at sikre, at alle relevante interessenter holdes informeret om risikostyringsaktiviteterne. For yderligere beskyttelse har selskabet desuden tegnet en erhvervsansvarsforsikring.

Aflønning

PEA AIFM's aflønningspolitik har som overordnet formål at understøtte Forvalterens vision om at sikre økonomisk attraktive afkast til investorer i de fonde, som Forvalteren forvalter, og en enkel administration. Politikken har videre til formål at understøtte Forvalterens forretningsmodel og forretningsmæssige mål, herunder gøre det muligt gennem en passende vederlagsstruktur at tiltrække og fastholde de bedst mulige kompetencer på konkurrencedygtige ansættelsesvilkår, således at Forvalterens ambitiøse og flerårige resultatmål kan nås.

For oplysning om aflønning af ledelsen henvises der til note 4.

Ledelseserhverv for direktion og bestyrelse

Bestyrelsen

Mikkel Svenstrup
Investeringsdirektør i ATP
Bestyrelsesformand i ATP Ejendomme A/S
Bestyrelsesformand i ATP Private Equity Partners IV – IX K/S
Bestyrelsesformand i ATP Private Equity K/S
Bestyrelsesformand i ATP Timberland Invest K/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S

Pernille Henriette Vastrup
Chief Financial Officer i ATP
Bestyrelsesformand i Kapitalforeningen ATP Invest
Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity Partners IV - IX K/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S

Tomas Krüger Andersen
Juridisk Chef i ATP P&I
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity Partners IV - IX K/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Timberland Invest K/S
Direktør i TKA INVEST ApS
Bestyrelsesmedlem og direktør i PENM IV GP ERF Fonden
Bestyrelsesformand i Frontier Energy Erhvervsdrivende Fond
Bestyrelsesmedlem i WaveCrest Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S

Jacob Lester
Chief Risk Officer i ATP
Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity Partners IV – IX K/S
Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S

Direktionen

Torben Vangstrup
Direktør i ATP PEP I - IX ApS
Direktør i ATP PE GP ApS
Direktør i ATP PEP I GP K/S
Direktør i ATP PEP IV - IX GP K/S
Direktør i Private Equity Advisors ApS
Næstformand i ejerforeningen 21-5 DK3 P/S

Kent Bernhard Kjærgaard
Direktør i ATP PEP I - IX ApS
Direktør i ATP PE GP ApS
Direktør i ATP PEP I GP K/S
Direktør i ATP PEP IV - IX GP K/S
Direktør i Private Equity Advisors ApS

Resultatopgørelse

PEA AIFM

tkr.	Note	2025	2024
Gebyrer og provisionsindtægter	3	24.925	19.753
Personale- og administrationsomkostninger	4,5	(23.293)	(18.093)
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		(37)	-
Resultat før finansielle poster		1.595	1.660
Finansielle indtægter	6	145	394
Finansielle omkostninger	7	(1)	(24)
Resultat før skat		1.739	2.030
Skat af årets resultat	8	(457)	(534)
Årets resultat		1.282	1.496
Forslag til resultatdisponering:			
Årets resultat		1.282	1.496
Foreslået udbytte		-	-
Overført til næste år		1.282	1.496

Balance pr. 31. december

PEAAIFM

tkr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
	9	541	-
		<u>541</u>	<u>-</u>
Materielle anlægsaktiver i alt			
Tilgodehavender			
Tilgodehavende fra fonde under forvaltning			
		1.172	3.971
Aktuelle skatteaktiver			
		-	181
Periodeafgrænsningsposter			
		114	91
		<u>1.286</u>	<u>4.243</u>
Tilgodehavender i alt			
Likvide beholdninger			
		9.068	8.493
		<u>10.895</u>	<u>12.736</u>
Aktiver i alt			
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital			
	10	1.000	1.000
Overkurs			
		5.125	5.125
Overført resultat			
		3.996	2.714
Foreslået udbytte			
		-	-
		<u>10.121</u>	<u>8.839</u>
Egenkapital i alt			
Hensættelser til udskudt skat			
	11	13	-
Hensættelser forpligtelser			
		13	-
		<u>13</u>	<u>-</u>
Aktuelle skatteforpligtelser			
		33	-
Anden gæld			
	12	728	3.897
		<u>761</u>	<u>3.897</u>
Gæld i alt			
		10.895	12.736
		<u>10.895</u>	<u>12.736</u>
Passiver i alt			
Anvendt regnskabspraksis			
	1		
Begivenheder efter balancedagen			
	2		
Kapitalgrundlagskrav og solvens			
	13		
Eventualforpligtelser			
	14		
Nærtstående parter			
	15		
Finansielle risici			
	16		
Hoved og nøgletal			
	17		

Egenkapitalopgørelse

PEAAIFM

tkr.

	Indbetalt kapital	Overkurs	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	1.000	5.125	2.714	-	8.839
Indbetalt i året	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	1.282	-	1.282
Egenkapital 31. december 2025	<u>1.000</u>	<u>5.125</u>	<u>3.996</u>	<u>-</u>	<u>10.121</u>
Egenkapital 1. januar 2024	1.000	5.125	1.218	-	7.343
Indbetalt i året	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	1.496	-	1.496
Egenkapital 31. december 2024	<u>1.000</u>	<u>5.125</u>	<u>2.714</u>	<u>-</u>	<u>8.839</u>

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Private Equity Advisors AIFM A/S er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvalter af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Sammenligningstillene under aktiverne og passiverne er tilpasset som følge af en præsentationsmæssig ændring, idet tilgodehavende hos tilknyttede og andre tilgodehavender er præsenteret under tilgodehavender fra fonde under forvaltning. Under passiverne er leverandører af varer og tjenesteydelser og gæld til tilknyttede præsenteret under anden gæld. Ændringerne har ingen resultat- eller egenkapitalmæssig effekt.

Anvendt regnskabspraksis er udover ovenstående uændret sammenlignet med årsrapporten for 2024.

Årsregnskabet afgives i danske kroner, afrundet til nærmeste tusind.

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

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af management fee indtægter for forvaltningen af de alternative fonde under forvaltning.

Management fee indregnes i resultatopgørelsen, når forvalteren har leveret sine investeringsforvaltningsydelser (opfyldt sine performance obligations) til de alternative investeringsfonde, med et beløb der svarer til de beløb, som er aftalt mellem parterne. Selskabets performance obligations opfyldes løbende over fondenes levetid gennem etablering af fondene, udarbejdelse af investeringsstrategi, valg af forvaltere, løbende risikostyring, overvågning af de underliggende investeringer mv. Som hovedregel indregnes management fee derfor kvartalsvis, når det forfalder i henhold til Limited Partnership Agreement.

Personaleomkostninger og administrationsomkostninger omfatter alle omkostninger relateret til personale, husleje, IT, juridiske ydelser og revisionshonorarer samt øvrige administrationsomkostninger. Omkostninger til lønninger og personalegoder indregnes samtidig med, at medarbejderne udfører de ydelser, der berettiger dem til at modtage de pågældende betalinger og goder.

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver omfatter amortisering, afskrivninger og nedskrivninger for regnskabsåret samt gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af indestående likvider.

Skat af årets resultat

Private Equity Advisors AIFM A/S er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Den samlede danske skat af de danske søstervirksomheders skattepligtige indkomst afregnes af ATP PensionService A/S.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og korrektioner til tidligere års skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Tilgodehavender

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

Noter fortsat

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personale- og administrationsomkostninger

I personale- og administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets aktivitet.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 26%.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og måles til dagsværdi

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledninger

Solvensprocent = $\text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100 / \text{kapitalkravet}$ i henhold til FAIF-lovgivningen

Egenkapitalforrentning = $\text{Årets resultat} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Noter fortsat

tkr.

- 2 Begivenheder efter balancedagen
Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

2025 2024

3 Gebyrer og provisionsindtægter		
ATP Private Equity Partners VII K/S	6.992	8.167
ATP Private Equity Partners VII B K/S	795	905
ATP Private Equity Partners VIII K/S	6.215	7.538
ATP Private Equity Partners VIII B K/S	2.241	3.143
ATP Private Equity Partners IX K/S	4.418	-
ATP Private Equity Partners IX B K/S	4.264	-
	<u>24.925</u>	<u>19.753</u>

- 4 Personale og administrationsomkostninger
Personaleomkostninger
Øvrige administrationsomkostninger

	12.474	9.587
	10.819	8.506
	<u>23.293</u>	<u>18.093</u>

Ingen omkostninger relateret til depositar indregnes i administrationsomkostningerne, da disse afholdes af fondene under forvaltning.

Personaleomkostninger

De samlede personaleomkostninger udgør:

Løn og gager	10.570	8.125
Pensioner	1.798	1.391
Andre omkostninger til social sikring	106	71
	<u>12.474</u>	<u>9.587</u>

Antal gennemsnitligt beskæftiget for Private Equity Advisors AIFM A/S

	8	7
--	---	---

Direktion (2 ansatte)

Fast løn	2.620	2.224
Variabel løn	-	-
	<u>2.620</u>	<u>2.224</u>

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen. I henhold til § 22, stk. 3, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. er virksomheden forpligtet til at offentliggøre vederlæggelsen til hvert enkelt medlem af ledelsen. Den individuelle vederlæggelse til direktionen og bestyrelsen offentliggøres på virksomhedens hjemmeside: <https://atp-pep.com/reports/>

Andre ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (4 ansatte)

Fast løn	3.446	3.215
Variabel løn	-	-
	<u>3.446</u>	<u>3.215</u>

Ledelsens og andre medarbejderes fællesinvesteringer i fonde under administration

Ledelsen samt nuværende og tidligere medarbejdere hos PEA AIFM deltager i medinvesteringsprogrammer i de alternative investeringsfonde som administreres af PEA AIFM. Investeringerne foretages i al væsentlighed på de samme vilkår som investorerne og i en særlig aktieklasser, der indeholder visse rettigheder til at opnå en skævdelt af afkastet (carried interest), ved opfyldelse af fastlagte kriterier. Kriterierne for udbetaling er blandt andet at udbetaling tidligst kan ske 5 år efter investeringsperiodens udløb, samt når den alternative investeringsfond har tilbagebetalt al kapital, som investorerne har indbetalt, plus omkostninger, samt et forudbestemt afkast (hurdle rate) på den indbetalte kapital.

Noter fortsat

tkr.	2025	2024
5 Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	25	45
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre ydelser	-	-
	<u>25</u>	<u>45</u>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter på likvide indeståender	145	394
	<u>145</u>	<u>394</u>
7 Finansielle omkostninger		
Øvrige renteomkostninger og gebyrer	1	24
	<u>1</u>	<u>24</u>
8 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	447	534
Regulering af udskudt skat	13	-
Reguleringer vedrørende tidligere år	(2)	-
	<u>457</u>	<u>534</u>
Specifikation af skat af årets resultat		
26% skat af årets resultat før skat	452	528
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	10	-
Andre ikke-skattepligtige indtægter	-	6
Skattemæssige afskrivninger	(16)	-
Ændringer i udskudt skat	13	-
Regulering vedr. tidligere år	(2)	-
	<u>457</u>	<u>534</u>
Effektive skattesats	26%	26%
9 Materielle anlægsaktiver, driftsmidler og inventar		
Kostpris, primo	-	-
Kostpris tilgang	578	-
Kostpris, ultimo	<u>578</u>	<u>-</u>
Afskrivninger, primo	-	-
Afskrivninger	(37)	-
Afskrivninger, ultimo	<u>(37)</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>541</u>	<u>-</u>
10 Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital a nominelt 1 kr.	1.000	1.000
Virksomhedskapitalen udgøres af én aktiekasse		
11 Hensættelser til udskudt skat		
Driftsmidler og inventar	13	-
	<u>13</u>	<u>-</u>

Noter fortsat

tkr.	2025	2024
12 Anden gæld		
Skyldige lønrelaterede poster	20	20
Gæld til tilknyttede selskaber	495	2.414
Skyldige omkostninger	213	1.463
	<u>728</u>	<u>3.897</u>
13 Kapitalgrundlagskrav*		
25% af faste omkostninger	5.833	4.523
Tillæg til afdækning af erhvervsansvar (0,01% af AUM)	931	750
	<u>6.763</u>	<u>5.273</u>
Egenkapital	10.121	8.839
Egenkapital ift kapitalgrundlag	1,50x	1,68x

* Opgjort i henhold til FAIF loven.

- 14 Eventualforpligtelser
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ATP PensionsService A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

- 15 Nærtstående parter
Private Equity Advisors AIFM A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

ATP ejer 100% af selskabskapitalen.

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk.

Transaktioner vedrører administrationshonorar. Transaktioner foretages på armslængdevilkår.

Bestyrelse og direktion
Der henvises til note 4 for personaleomkostninger til direktion.

Søsterselskab
PEA AIFM's medarbejdere har splitansættelse i søsterselskabet Private Equity Advisors ApS.
Transaktioner vedrører omkostningsfordeling og splittansættelse. Samtlige transaktioner er foretaget på omkostningsdækkende basis.

Transaktioner med AIF'er under forvaltning
Private Equity Advisors AIFM A/S er forvalter for ATP Private Equity Partners VII K/S, ATP Private

Transaktioner foretages på armslængdevilkår.

Gebyrer og provisionsindtægter for forvaltningen heraf fremgår af note 3.

Noter fortsat

16 Finansielle risici

For beskrivelse af forvalterens Finansielle risici henvises der til ledelsesberetningens afsnit "Finansielle og operationelle risici".

17 Hoved og nøgletal

tkr.	2025	2024	2023	2022	08.12.2020 - 31.12.2021
Resultatopgørelse:					
Gebyrer og provisionsindtægter	24.925	19.753	10.736	-	-
Personale- og administrationsomkostninger	(23.293)	(18.093)	(9.189)	(64)	(31)
Resultat før finansielle poster	1.595	1.660	1.547	(64)	(31)
Resultat før skat	1.739	2.030	1.727	(64)	(32)
Årets resultat	1.282	1.496	1.292	(50)	(25)
Balance:					
Aktiver i alt	10.895	12.736	12.589	54	100
Egenkapital	10.121	8.839	7.343	51	100
Nøgletal:					
Solvensprocent	140,2%	153,4%	n/a	n/a	n/a
Egenkapitalforrentning før skat	18,3%	25,1%	47%	n/a	n/a
Egenkapitalforrentning efter skat	13,5%	18,5%	35%	n/a	n/a
Antal gennemsnitligt beskæftiget	8	7	3	3	-
Antal AIF'er under administration	6	6	4	-	-
Formue under administration	9.306.006	7.496.389	4.638.588	-	-

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.