

ATP PE Årsrapport 2025



atp pep=

ATP Private Equity K/S
Gothersgade 49, 3. Sal
1123 København K
CVR-nr: 29 44 84 77

Årsrapport for perioden
1. januar 2025 – 31. december 2025
(20. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 4. februar 2026

ATP PE – årsrapport for 2025

Side 1 af 22
Torben Magnus Andersen, Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning for 2025	
Ledelsens beretning for 2025	5
Påtegning og erklæringer	
Ledelsespåtegning	7
Intern revisions revisionspåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Årsrapport	
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

ATP Private Equity K/S (ATP PE)
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K

Telefon: 33 19 30 70

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

CVR-nr.: 29 44 84 77
Stiftet: 7. april 2006
Hjemsted: København

Bestyrelse

Mikkel Svenstrup (formand)
Tomas Krüger Andersen
Pernille Henriette Vastrup
Jacob Lester

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer 100 % af egenkapitalen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 4. februar 2026

Hoved- og nøgletal

7,8%	1,33x	1,23x
Gennemsnitligt årligt afkast siden 2006	Totalværdi i forhold til betalt kapital	Udloddet i forhold til betalt kapital
4,0%	4.600 mio. kr	339 mio. kr.
i afkast for året Resultat udgør 59 mio. kr.	i akkumuleret afkast siden 2006	Netto tilbagebetalt til investoren i 2025

Hoved- og nøgletal

tkr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	66.779	61.971	18.742	27.027	389.771
Resultat af primær drift	64.109	58.322	19.177	20.212	386.604
Finansielle poster	689	622	3.688	(306)	(1.210)
Årets resultat	59.326	53.724	2.782	(38.508)	383.396
Balance:					
Balancesum	1.364.992	1.674.478	2.288.965	3.330.472	3.836.534
Egenkapital	1.363.646	1.643.175	2.280.485	3.330.151	3.834.344
Nøgletal:					
Total Value to Paid In	1,33x	1,32x	1,32x	1,31x	1,32x
Distributed to Paid In	1,23x	1,20x	1,15x	1,08x	1,05x
IRR	7,8%	7,8%	7,9%	8,1%	8,4%
Årets afkast	4,0%	3,0%	0,2%	-1,0%	34,0%
Nøgletal ekskl. valutaafdækning:					
Total Value to Paid In	1,40x	1,40x	1,39x	1,38x	1,38x
Distributed to Paid In	1,30x	1,28x	1,22x	1,15x	1,10x
IRR	9,2%	9,3%	9,3%	9,5%	9,6%
Årets afkast	-1,1%	7,2%	0,0%	3,9%	40,1%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2025

Hovedaktivitet

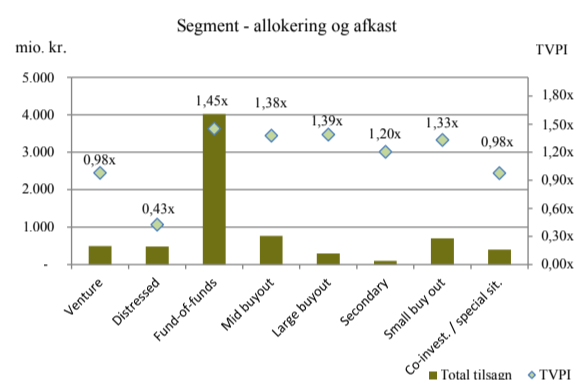
ATP PE er en evergreen fund-of-funds med et samlet investerings-tilsagn på 17,35 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af private equity fund-of-funds, private equity fonde og co-investeringer.

Investeringsaktivitet

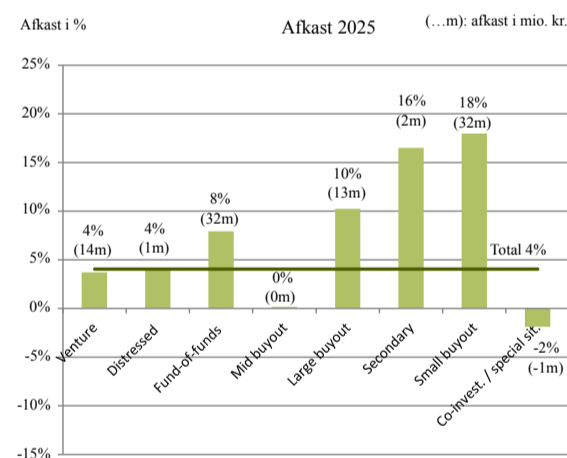
Målet har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PE har afgivet tilsagn på i alt 7.259 mio. kr. til den nuværende portefølje bestående af 7 private equity fund-of-funds, 28 private equity fonde og 2 co-investeringer. Porteføljen er fordelt geografisk med 52 % i USA, 47 % i Europa og 1 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2025 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



Afkastet for 2025 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PE har i 2025 netto tilbagebetalt 339 mio. kr. til investoren, hvori indgår tilbagebetaling på 37 mio. kr. fra differenceafregning på valutakontrakter.

J-kurven viser ATP PE's akkumulerede netto pengestrømme over tid.

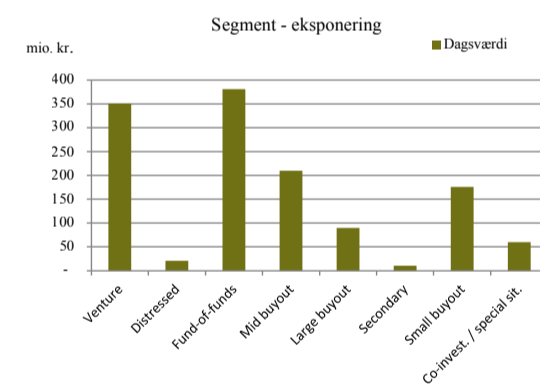
I de kommende år forventes fortsat positive pengestrømme fra den nuværende portefølje.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 1.346 mio. kr. mod 1.627 mio. kr. ultimo 2024. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til, at ATP PE netto har modtaget 273 mio. kr. fra porteføljen i 2025 inkl. realiserede avancer.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2025 fordelt på segment.



ATP PE overvåger løbende værdiudviklingen i porteføjljeinvesteringerne for at sikre, at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse på advisory boards. ATP PE er repræsenteret på 16 af de 35 porteføjljefondenes advisory boards.

Ledelsens beretning for 2025 fortsat

Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2025 på 59 mio. kr. svarende til et afkast på 4,0% er ikke tilfredsstillende og lidt lavere end forventet. Det positive afkast kan primært henføres til værdiskabelsen ved exits og urealiserede opskrivninger i primært segmenterne small buyout, large buyout og fund-of funds.

De interne administrationsomkostninger har udgjort 2,6 mio. kr. i 2025, hvilket svarer til 1 basispoint i forhold til det samlede investeringstilslags fra investoren.

I 2025 har ATP PE haft et valutakurstab på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af en gevinst på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PE i 2025 haft et valutakurstab på i alt 30 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 1.364 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret yderligere i de kommende år i takt med at porteføljefondene realiserer de underliggende selskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af unoterede 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.

Gennem en løbende overvågning af den økonomiske udvikling i de underliggende porteføljainvesteringer tager ATP PE aktiv stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

Der henvises til note 7 for en beskrivelse af de risici, som kan påvirke selskabet.

Samfundsansvar

Selskabets investeringer foretages hovedsageligt i private equity fonde i Europa og Nordamerika. Inddragelse af ESG kriterier er en integreret del af investeringsprocessen i selskabet, da dette ses som en medvirkende faktor til at skabe afkast og samtidig understøtter en bæredygtig udvikling. Selskabet følger visse eksklusionskriterier i forhold til foretagelse af investeringer.

Selskabet er i øvrigt omfattet af ATP koncernens redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til rapporten "Rapport om Samfundsansvar 2025", som er tilgængelig på www.atp.dk/dokument/rapport-om-samfundsansvar-2025

Dataetik

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for dataetik. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til ATP koncernens redegørelse, som er tilgængelig på: www.atp.dk/dokument/dataetisk-redegoerelse-2025

Forventninger

Der forventes for 2026 et resultat i niveauet 75 mio. kr. til 150 mio. kr. (5 % til 10 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentlighed vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, ændringer i deres kapitalforhold samt værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Da de markedsmæssige forhold for 2026, er vanskelige at forudsige, knytter der sig derfor betydelig usikkerhed til estimatet.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for ATP Private Equity 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.

Hillerød, den 23. januar 2026

ATP PE GP ApS

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 ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens 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 kapitalejerne i ATP Private Equity K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity K/S for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, 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 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 regnskabsbrugerne 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 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 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 23. januar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
mne16613

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131

Resultatopgørelse

ATP PE

tkr.	Note	2025	2024
Investeringsvirksomhed			
Indtægter/tab af andre værdipapirer og kapitalandele	2	(7.876)	137.384
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	74.655	(75.413)
		<u>66.779</u>	<u>61.971</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		66.779	61.971
Administrationsomkostninger	3	(2.670)	(3.649)
Resultat af primær drift		64.109	58.322
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	2	791	725
Finansielle omkostninger	2	(103)	(103)
Finansielle poster i alt		689	622
Resultat før skat		64.797	58.944
Udenlandsk skat		(5.471)	(5.220)
Årets resultat	4	59.326	53.724

Balance pr. 31. december

ATP PE

tkr.	Note	2025	2024
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	1.346.451	1.627.403
Finansielle anlægsaktiver i alt		1.346.451	1.627.403
Anlægsaktiver i alt		1.346.451	1.627.403
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Valutaterminforretninger		7.776	1
Andre tilgodehavender	6	8.266	9.362
Tilgodehavender i alt		16.042	9.363
Likvide beholdninger		2.499	37.712
Omsætningsaktiver i alt		18.541	47.075
Aktiver i alt		1.364.992	1.674.478
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		14.829.421	14.857.811
Overført resultat		4.600.281	4.540.955
Udlodning til kommanditist og komplementar		(18.066.056)	(17.755.591)
Egenkapital i alt		1.363.646	1.643.175
Langfristet gæld			
Gæld til tilknyttede virksomheder		125	125
Langfristet gæld i alt		125	125
Kortfristet gæld			
Valutaterminforretninger		1.078	30.698
Gæld til tilknyttede virksomheder		143	480
Kortfristet gæld i alt		1.221	31.178
Gæld i alt		1.346	31.303
Passiver i alt		1.364.992	1.674.478
Anvendt regnskabspraksis	1		
Finansielle risici	7		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	8		
Oplysning om dagsværdi	9		
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	12		

Egenkapitalopgørelse

ATP PE

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	14.857.811	4.540.955	(17.755.591)	1.643.175
Indbetaling kommanditselskabskapital	(28.390)	-	-	(28.390)
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(310.465)	(310.465)
Årets resultat	-	59.326	-	59.326
Egenkapital 31. december 2025	14.829.421	4.600.281	(18.066.056)	1.363.646
Egenkapital 1. januar 2024	14.947.800	4.487.231	(17.154.546)	2.280.485
Indbetaling kommanditselskabskapital	(89.989)	-	-	(89.989)
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(601.045)	(601.045)
Årets resultat	-	53.724	-	53.724
Egenkapital 31. december 2024	14.857.811	4.540.955	(17.755.591)	1.643.175

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har selskabets investor indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 17.347.750 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2025 udgør investorens
indbetalingsforpligtelse tkr. 3.495.126

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity K/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for medlem klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen, balancen samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Selskabet har iht. ÅRL § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Selskabet har iht. ÅRL § 37, stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2024.

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, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

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, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne indregnes honorar til Private Equity Advisors ApS for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors ApS udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvide beholdninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende likvide beholdninger i fremmed valuta.

Udenlandsk skat

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

Noter fortsat

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancen dagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet er karakteriseret ved at være et investeringsselskab, og har derfor valgt muligheden i IAS28 for at indregne investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi efter reglerne i IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

Investeringer i porteføljerfonde

Kapitalandelene i porteføljerfonde værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancen dagen.

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljerfonde er værdiansættelsen baseret på seneste kvartalsrapporteringer, som modtages fra porteføljerfonde. I tilfælde af, hvor kvartalsrapporteringen fra de underliggende porteføljerfonde ikke foreligger pr. 31.12 foretages der en analyse af, hvorvidt der skal foretages en korrektion baseret på ændringer i relevante markeders observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

Som følge af, at investeringer i porteføljerfonde værdiansættes af de underliggende porteføljerfonde, er forudsætninger for dagsværdierne ikke tilgængelige og det er derfor ikke muligt at give yderligere oplysninger om anvendt multipel, afkastkrav mv. i værdiansættelserne.

Da værdiansættelsen i porteføljerfonde afhænger af antagelser om fremtidig indtjening i underliggende enheder ejet af de enkelte porteføljerfonde og udviklingen i markedsmæssige multipler, er værdiansættelsen forbundet med betydelig usikkerhed.

Afgivet investeringstilsagn er på balancen dagen oplyst under eventualforpligtelser.

Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af følgende metoder:

- 1) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
- 2) I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt.
- 3) For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

De afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og anses derfor som handelsbeholdning. Terminstillæg og dagsværdireguleringer af de afledte finansielle instrumenter indregnes under resultat af investeringsvirksomhed.

Valutaterminforretninger er indgået med ATP som modpart.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, samt anden gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regnskabsåret, men som endnu ikke er betalt.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI):

(Værdien af udlodninger til investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter + værdien af den resterende portefølje) / Indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne inklusiv pengestrømme ved afregning af valutaterminskontrakter / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede pengestrømme samt værdien af egenkapitalen.

Noter fortsat

tkr.	2025	2024
2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	96.466	75.770
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	(104.342)	61.614
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	74.655	(75.413)
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen	66.779	61.971
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	600	286
Øvrige renteindtægter og renteudgifter	89	335
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	689	622
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	107	141
I alt	107	141
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	59.326	53.724
	59.326	53.724

Noter fortsat

tkr.	2025	2024
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.627.403	1.974.854
Indbetalinger til investeringsportefølje	11.716	27.097
Udlodninger fra investeringsportefølje	(284.792)	(511.927)
Værdi- og valutakursreguleringer	(7.876)	137.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.346.451	1.627.403
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende udbytteskat	8.266	9.362
	8.266	9.362

Noter fortsat

7 Finansielle risici

Investerings- og markedsrisici

Selskabets investeringer er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling, og den løbende værdiansættelse af investeringerne sker desuden med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder; værdien påvirkes således af udsving på aktiemarkedene.

Derudover er Selskabets investeringer i private equity fonde forbundet med selskabsspecifikke risici ved de enkelte investeringer, herunder konkursrisiko, samt risici relateret til de private equity management selskaber, der forvalter de pågældende fonde. Alle beslutninger vedrørende de respektive fondes konkrete investeringer og exits foretages af de respektive fondes managementselskaber. Derfor kan Selskabet ikke afdække risici i forbindelse hermed.

Investeringer i private equity fonde er illikvide, og investorerne i private equity fonde har kun begrænsede muligheder for at opsigte aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PE's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til investeringer foretaget i en række valutaer. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. Det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, som det fremgår af nedenstående følsomhedsanalyse.

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

Nedenstående tabel viser valutakursfølsomheden på porteføljen pr. 31. december 2025.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1% stigning i USD/DKK	6.082	5.484
1% stigning i GBP/DKK	583	0
1% stigning i SEK/DKK	222	0
1% stigning i NOK/DKK	2	0
1% stigning i EUR/DKK	2.656	1.824
1% stigning i AUD/DKK	14	0
1% stigning i CAD/DKK	33	0

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminforretninger. Der er dog ofte optaget gæld i fondenes underliggende 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 markedsværdi. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Noter fortsat

7 Finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelige økonomiske midler.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.006 mio. kr, mens investorens indbetalingsforpligtelse udgør 3.495 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, og den udspønerede kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten, ATP, er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskedent.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle indenfor 1 år.

I nedenstående tabel opdeles afledte finansielle instrumenter efter kontraktligt forfaldstidspunkt inkl. renter.

Valutaterminskontrakter, salg tkr.	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Til- og med 3 måneder	987.324	6.698	7.776	1.078
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	987.324	6.698	7.776	1.078

Noter fortsat

tkr.

8 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

I nedenstående tabel er selskabets finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de indregnes i ved første indregning.

Finansielle aktiver og forpligtelser:	2025	2024
Valutaterminforretninger	7.776	1
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.346.451	1.627.403
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.354.227	1.627.404
Andre tilgodehavender	8.266	9.362
Likvide beholdninger	2.499	37.712
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	10.765	47.074
Valutaterminforretninger	1.078	30.698
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.078	30.698
Gæld til tilknyttede virksomheder	268	605
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	268	605

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Noter fortsat

tkr.

9 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke observerbare input	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3	
Aktiver	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	1.346.451	1.627.403
Valutaterminsforsretninger	-	-	7.776	1	-	-
Passiver						
Valutaterminsforsretninger	-	-	(1.078)	(30.698)	-	-
I alt	-	-	6.698	(30.697)	1.346.451	1.627.403

For finansielle instrumenter, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3) sammensættes årets bevægelser som følger:

	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	2025	2024
Balance 01.01	1.627.403	1.974.854
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	(7.876)	137.379
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	11.716	27.097
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(284.792)	(511.927)
Balance 31.12	1.346.451	1.627.403
Tab/gevinst på aktiver i behold	(7.876)	137.379

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i de regnskabsposter, som de vedrører.

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ikke observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele ¹	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtaget rapportering fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde, hvor rapporteringsdatoen afviger fra selskabets balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs, og de underliggende aktivers noterede priser.

Noter fortsat

tkr.	2025	2024
10 Eventualforpligtelser		
Investeringsstilsagn kapitalandele	<u>1.006.374</u>	<u>1.267.943</u>

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

11 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets bestyrelse og dennes nærtstående, 2) moderselskabet ATP, 3) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2025 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-terminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende ¹	Gæld ¹
Arbejdsmarkedets Tillægspension	74.655	-	7.776	1.078
Private Equity Advisors ApS	-	(2.552)	-	40
ATP PE GPA pS	-	-	-	228

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) Ejer 100%
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

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

12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2025, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.