

ATP PEP IV Årsrapport 2025



atp pep=

ATP Private Equity Partners IV K/S
Gothersgade 49, 3. sal
1123 København K
CVR-nr: 33 36 45 98

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 4. februar 2026

ATP PEP IV – 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 revisorpåtegning | 8 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 9 |
| Årsrapport | |
| Resultatopgørelse | 11 |
| Balance pr. 31. december | 12 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Noter | 14 |

Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners IV K/S (ATP PEP IV)
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.: 33 36 45 98
Stiftet: 23. november 2010
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 mere end 50% af egenkapitalen

Generalforsamling
Ordinær generalforsamling afholdes den 4. februar 2026

Hoved- og nøgletal

| | | |
|--|---|---|
| 16,3% | 2,30x | 2,04x |
| Gennemsnitligt årligt afkast siden 2010 | Totalværdi i forhold til betalt kapital | Udloddet i forhold til betalt kapital |
| -9,7% | 12.288 mio. kr. | 1.780 mio. kr. |
| i afkast for året Resultat udgør -350 mio kr. | i akkumuleret afkast siden 2010 | Netto tilbagebetalt til investorerne i 2025 |

Hoved- og nøgletal

| tkr. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Resultatopgørelse: | | | | | |
| Resultat af investeringsvirksomhed | (233.709) | 394.058 | (121.940) | 83.861 | 3.367.378 |
| Resultat af primær drift | (243.130) | 385.177 | (123.416) | 74.448 | 3.360.258 |
| Finansielle poster | 1.177 | 1.368 | 981 | 7.362 | (109) |
| Årets resultat | (350.425) | 339.264 | (181.907) | (48.415) | 3.348.866 |
| Balance: | | | | | |
| Balancesum | 2.438.341 | 4.737.160 | 5.360.756 | 7.101.991 | 8.791.594 |
| Egenkapital | 2.436.093 | 4.566.474 | 5.350.489 | 7.098.766 | 8.675.085 |
| Nøgletal: | | | | | |
| Total Value to Paid In | 2,30x | 2,34x | 2,31x | 2,33x | 2,33x |
| Distributed to Paid In | 2,04x | 1,86x | 1,74x | 1,58x | 1,42x |
| IRR | 16,3% | 16,7% | 17,0% | 17,7% | 18,7% |
| Årets afkast | -9,7% | 7,1% | -3,0% | -0,8% | 46,1% |
| Nøgletal ekskl. valutaafdækning: | | | | | |
| Total Value to Paid In | 2,47x | 2,54x | 2,48x | 2,51x | 2,44x |
| Distributed to Paid In | 2,21x | 2,05x | 1,92x | 1,79x | 1,52x |
| IRR | 18,6% | 19,1% | 19,2% | 19,9% | 20,5% |
| Årets afkast | -19,6% | 13,9% | -3,2% | 5,9% | 54,1% |

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2025

Hovedaktivitet

ATP PEP IV er en fund-of-funds stiftet i 2010 med et samlet investeringstilsagn på 10,25 mia. kr. bestående af en investeringsportefølje af primært europæiske og nordamerikanske private equity fonde samt af co-investeringer.

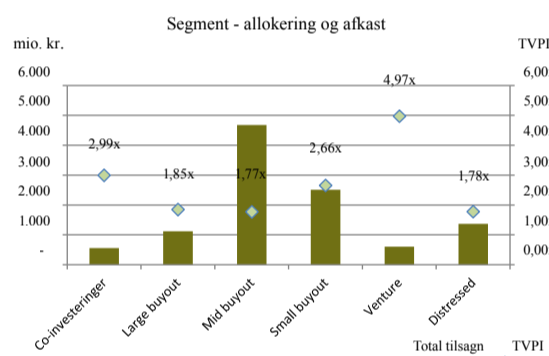
Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP IV's levetid forventes at strække sig over ca. 18 år. ATP PEP IV's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn eller foretages nye co-investeringer.

Investeringsaktivitet

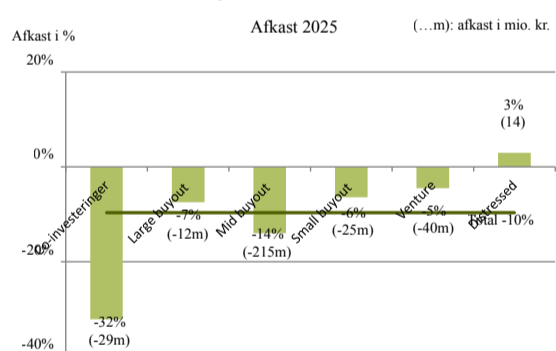
Målet har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP IV har afgivet tilsagn på i alt 10.805 mio. kr. til en diversificeret portefølje bestående af 47 private equity fonde og 6 co-investeringer. Porteføljen er kapitalmæssigt geografisk fordelt med 56 % i USA, 38 % i Europa og 6 % i resten af verden.

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



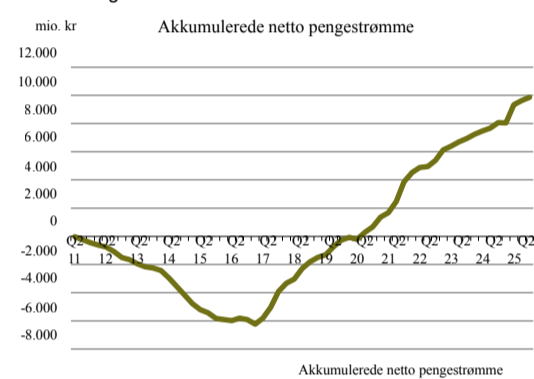
Afkastet for 2025 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Pengestrømme

ATP PEP IV har i 2025 kaldt 30 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn og tilbagebetalt 1 mio. kr. i genkaldelig kapital. ATP PEP IV har ligeledes tilbagebetalt 147 mio. kr. vedrørende differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 1.662 mio. kr. til investorerne.

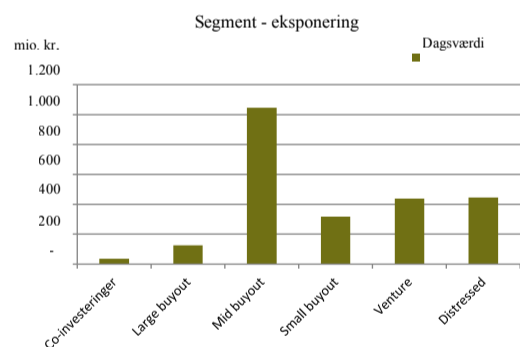
J-kurven viser ATP PEP IV's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år, da porteføljen var under opbygning. De årlige nettopengestrømme har i 2025 været positive, hvilket kan henføres til porteføljefondenes salg af underliggende porteføljeselskaber og sekundære salg af flere porteføljefondsandele. Tilbagebetalingerne forventes at fortsætte på et højt niveau de kommende år, mens kapitaltræk på investeringstilsagn vil være begrænset.



Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 2.407 mio. kr. mod 4.686 mio. kr. ultimo 2024. Reduktionen i markedsværdien kan primært henføres til at ATP PEP IV netto har modtaget 1.720 mio. kr. fra porteføljen i 2025 og negative værdi- og valutakursreguleringer.

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



ATP PEP IV overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringerne for at sikre, at dagsværdierne afspejler dette. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse på advisory boards. ATP PEP IV er repræsenteret på 24 af de 47 porteføljefondenes advisory boards.

Ledelsens beretning for 2025 fortsat

Regnskabstal

Årets resultat

Resultatet for 2025 blev -350 mio. kr. svarende til et afkast på -9,7 %, hvilket er utilfredsstillende og under forventet. Det negative afkast kan primært henføres til realiserede og urealiserede værdireguleringer i porteføljen. Udenlandske betalte skatter har ligeledes påvirket afkastet negativt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 6 mio. kr. i 2025, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne.

I 2025 har ATP PEP IV 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 PEP IV i 2025 haft et valutakurstab på i alt 35 mio. kr.

Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 2.436 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret i de kommende år, da exit niveauet i porteføljefondene forventes at være højt.

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 porteføljeeinvesteringer tager ATP PEP IV aktivt stilling til værdien af investeringerne.

Finansielle risici

Der henvises til note 8 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 understøtte 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 200 mio. kr. til 300 mio. kr. (8 % til 12 %). 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 Partners IV 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 PEP IV GP K/S

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 Partners IV 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 Dyrtdsfond 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 Partners IV K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners IV 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 revisors 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 PEP IV

| tkr. | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|------------------|----------------|
| Investeringsvirksomhed | | | |
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele | 2 | (559.084) | 710.639 |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter | 2 | 325.375 | (316.581) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat af investeringsvirksomhed | | (233.709) | 394.058 |
| Administrationsomkostninger | 3 | (9.421) | (8.881) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat af primær drift | | (243.130) | 385.177 |
| Finansielle poster | | | |
| Finansielle indtægter | 2 | 1.177 | 1.368 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Finansielle poster i alt | | 1.177 | 1.368 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat før skat | | (241.953) | 386.545 |
| Udenlandsk skat | | (108.472) | (47.281) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Årets resultat | 4 | (350.425) | 339.264 |

Balance pr. 31. december

ATP PEP IV

| tkr. | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 5 | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Anlægsaktiver i alt | | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Valutaterminsforretninger | | 13.932 | 3.191 |
| Andre tilgodehavender | 6 | - | 23.061 |
| Tilgodehavender i alt | | 13.932 | 26.252 |
| Likvide beholdninger | | 17.862 | 24.953 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 31.794 | 51.205 |
| Aktiver i alt | | 2.438.342 | 4.737.160 |
| Passiver | | | |
| Egenkapital | | | |
| Kommanditselskabskapital | | 10.832.065 | 10.949.942 |
| Overført resultat | | 12.287.550 | 12.637.975 |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | | (20.683.522) | (19.021.443) |
| Egenkapital i alt | | 2.436.093 | 4.566.474 |
| Kortfristet gæld | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | - | 180 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 94 | 800 |
| Valutaterminsforretninger | | 2.132 | 169.569 |
| Anden gæld | 7 | 23 | 137 |
| Kortfristet gæld i alt | | 2.249 | 170.686 |
| Gæld i alt | | 2.249 | 170.686 |
| Passiver i alt | | 2.438.342 | 4.737.160 |
| Anvendt regnskabspraksis | 1 | | |
| Finansielle risici | 8 | | |
| Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser | 9 | | |
| Oplysning om dagsværdi | 10 | | |
| Eventualforpligtelser | 11 | | |
| Nærtstående parter | 12 | | |
| Begivenheder efter regnskabsårets afslutning | 13 | | |

Egenkapitalopgørelse

ATP PEP IV

— tkr.

| | Kommandit- selskabskapital | Overført resultat | Udlodning til kommanditist og komplementar | I alt |
|--|-------------------------------|-------------------|--|------------------|
| Egenkapital 1. januar 2025 | 10.949.942 | 12.637.975 | (19.021.443) | 4.566.474 |
| Indbetaling kommanditselskabskapital | (117.877) | - | - | (117.877) |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | - | - | (1.662.079) | (1.662.079) |
| Årets resultat | - | (350.425) | - | (350.425) |
| Egenkapital 31. december 2025 | 10.832.065 | 12.287.550 | (20.683.522) | 2.436.093 |
| Egenkapital 1. januar 2024 | 10.876.565 | 12.298.711 | (17.824.787) | 5.350.489 |
| Indbetaling kommanditselskabskapital | 73.377 | - | - | 73.377 |
| Udlodning til kommanditist og komplementar | - | - | (1.196.656) | (1.196.656) |
| Årets resultat | - | 339.264 | - | 339.264 |
| Egenkapital 31. december 2024 | 10.949.942 | 12.637.975 | (19.021.443) | 4.566.474 |

I overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten har investorerne indgået aftale om løbende at indbetale op til tkr. 10.252.733 i takt med behovet for kapital i selskabet.

Pr. 31. december 2025 udgør investorenes indbetalingsforpligtelse tkr.

987.382

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners IV K/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store 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 eksklusiv 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 samt indtægter fra afledte finansielle instrumenter 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 kompletarens 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 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 dagsværdi

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 - hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet) / 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 fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.

Noter fortsat

| tkr. | 2025 | 2024 |
|---|------------------|----------------|
| 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter | | |
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele | (198.372) | 491.558 |
| Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele | (360.712) | 219.081 |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter | 325.375 | (316.581) |
| Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen | (233.709) | 394.058 |
| Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger | 601 | 338 |
| Øvrige renteindtægter og renteudgifter | 576 | 1.030 |
| Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris | 1.177 | 1.368 |
| Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart. | | |
| 3 Administrationsomkostninger | | |
| Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor: | | |
| Lovpligtig revision | 97 | 97 |
| I alt | 97 | 97 |
| Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen. | | |
| 4 Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført til egenkapitalen | (350.425) | 339.264 |
| | (350.425) | 339.264 |

Noter fortsat

| tkr. | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| 5 Andre værdipapirer og kapitalandele | | |
| Regnskabsmæssig værdi primo | 4.685.955 | 5.171.212 |
| Indbetalinger til investeringsportefølje | 25.247 | 28.449 |
| Udlodninger fra investeringsportefølje | (1.745.570) | (1.224.345) |
| Værdi- og valutakursreguleringer | (559.084) | 710.639 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | 2.406.548 | 4.685.955 |
| | | |
| 6 Andre tilgodehavender | | |
| Tilgodehavende provenue fra salg af aktier | - | 22.161 |
| Tilgodehavende udbytteskat | - | 900 |
| | - | 23.061 |
| | | |
| 7 Anden gæld | | |
| Skyldigt vedrørende investeringstilsagn | 23 | 137 |
| | 23 | 137 |

Noter fortsat

8 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 opsige aftalen med management selskabet, der forvalter den pågældende fond.

For at begrænse risikoeksponeringen mod enkelte investeringer er ATP PEP IV's portefølje diversificeret gennem en strategi om afgivelse af tilsagn inden for fastlagte beløbsstørrelser til en bred vifte af kapitalfonde. Der er almindeligvis afgivet tilsagn på 50-150 mio. kr. til fonde i venture segmentet, mens der til buyout segmentet er afgivet tilsagn i niveauet 150-400 mio. kr.

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 følsomhedstabel.

Valutaafdækningen sker ved indgåelse 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 | 18.933 | 4.060 |
| 1 % stigning i GBP/DKK | 1.186 | 208 |
| 1 % stigning i EUR/DKK | 2.244 | 1.052 |
| 1 % stigning i AUD/DKK | 18 | 37 |
| 1 % stigning i CAD/DKK | 234 | 44 |

Renterisici

Der er ikke gæld i selskabet ud over mellemværende med leverandører og terminsforretninger. 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

8 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 540 mio. kr., mens investorenes indbetalingsforpligtelse udgør 987 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP IV fremgår det, at investorenes investeringsforpligtelse forøges, såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiell 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. | Nominal værdi | Netto markedsværdi | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Til- og med 3 måneder | 2.331.389 | 11.800 | 13.932 | 2.132 |
| 3 måneder til og med 1 år | - | - | - | - |
| Fra 1 år til og med 5 år | - | - | - | - |
| Over 5 år | - | - | - | - |
| I alt | 2.331.389 | 11.800 | 13.932 | 2.132 |

Noter fortsat

tkr.

9 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 | 13.932 | 3.191 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen | 2.420.480 | 4.689.146 |
| Andre tilgodehavender | - | 23.061 |
| Likvide beholdninger | 17.862 | 24.953 |
| Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris | 17.862 | 48.014 |
| Valutaterminforretninger | 2.132 | 169.569 |
| Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen | 2.132 | 169.569 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 94 | 800 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | 180 |
| Anden gæld | 23 | 137 |
| Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris | 117 | 1.117 |

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

Noter fortsat

tkr.

10 Oplysning om dagsværdi

| | Noterede priser | | Observerbare input | | Ikke observerbare input | |
|-------------------------------------|-----------------|----------|--------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Aktiver | | | | | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | - | - | - | - | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Valutaterminsforretninger | - | - | 13.932 | 3.191 | - | - |
| Passiver | | | | | | |
| Valutaterminsforretninger | - | - | (2.132) | (169.569) | - | - |
| I alt | | | 11.800 | (166.378) | 2.406.548 | 4.685.955 |

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 | 4.685.955 | 5.171.212 |
| Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen | (559.084) | 710.639 |
| Køb/indbetalinger til investeringsportefølje | 25.247 | 28.449 |
| Salg/udlodninger fra investeringsportefølje | (1.745.570) | (1.224.345) |
| Balance 31.12 | 2.406.548 | 4.685.955 |
| Tab/gevinst på aktiver i behold | (559.084) | 710.639 |

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 | 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 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| 11 Eventualforpligtelser | | |
| Investeringstilsagn kapitalandele | 540.062 | 709.570 |

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets bestyrelse og disses 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 | Tilgode havende ¹ | Gæld ¹ |
|---------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension | 325.375 | - | 13.932 | 2.132 |
| Private Equity Advisors ApS | - | (5.987) | - | 94 |

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

¹ Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Ejer 99,99%

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.

Koncernregnskabet kan rekvireres på www.atp.dk.

13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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