



Selskabsoplysninger

ATP Private Equity Partners IV K/S
Sjæleboderne 2, 1. sal
1122 København K

Telefon: 33 19 30 70
Telefax: 33 19 30 71

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

CVR-nr.: 33 36 45 98
Stiftet: 23. november 2010
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
5. regnskabsår

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen (formand)
Bo Foged
Fredrik Martinsson

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejerforhold

ATP ejer mere end 50 % af kapitalen.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 3. februar 2016.

Indhold

INDHOLD	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
REVISIONSPÅTEGNINGER	5
HOVED- OG NØGLETAL	7
LEDELSESBERETNING	8
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	11
RESULTATOPGØRELSE	13
BALANCE PR. 31. DECEMBER	14
EGENKAPITALOPGØRELSE	15
PENGESTRØMSOPGØRELSE	16
NOTER	17
PORTEFØLJEOVERSIGT	19

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Private Equity Advisors ApS

Torben Vangstrup

Klaus Rühne

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
formand

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners IV K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners IV K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtdidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners IV K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners IV K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisorhandlinger 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 intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

11,7%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2011

1,20x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

0,17x

Udloddet i forhold til betalt kapital

12,8%

I afkast for året
Resultat udgør 749 mio. kr.

47+6

Fonde og co-investeringer
med en samlet dagsværdi på 7.119 mio. kr.

1.656 mio. kr.

Netto kaldt fra
investorerne i 2015

Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2010/2011*
Resultatopgørelse:					
Resultat af investeringsvirksomhed	758.505	592.914	251.755	(75.522)	(26.744)
Resultat af primær drift	751.154	584.672	237.894	(88.877)	(41.043)
Finansielle poster	(176)	(72)	4	8	41
Årets resultat	748.933	575.456	236.822	(90.032)	(41.002)
Balance:					
Balancesum	7.260.899	5.081.977	2.480.826	1.413.060	467.201
Egenkapital	7.245.292	4.839.883	2.366.669	1.375.466	405.884
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	(1.597.757)	(1.939.277)	(702.284)	(1.044.021)	(444.902)
Finansieringsaktivitet	1.656.476	1.897.758	754.381	1.059.614	446.886
Nøgletal i %:					
Total Value to Paid In	1,20x	1,14x	1,04x	0,91x	0,91x
Distributed to Paid In	0,17x	0,14x	0,10x	0,01x	0,00x
IRR	11,7%	10,7%	3,6%	-13,2%	-26,8%

* Perioden 23. november 2010 – 31. december 2011
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

Ledelsesberetning

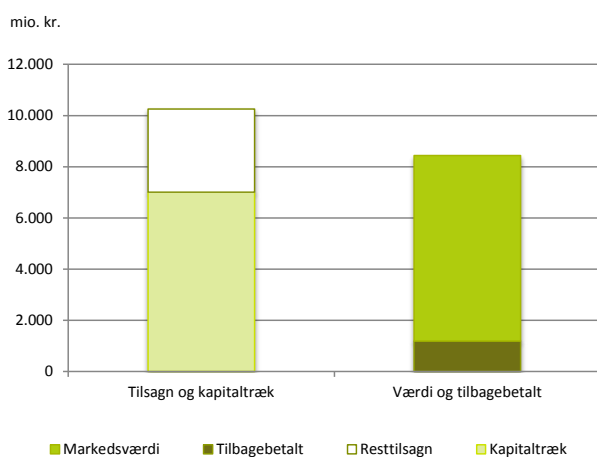
Hovedaktivitet

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

Investering via en fund-of-funds, er langsigtet og ATP PEP IV's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. investeringsperiode for investering i porteføljefonde ophørte 31. marts 2015. Der kan afgives tilsagn til co-investeringer i op til 3 år efter denne dato.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP IV's nuværende kapitalforhold.



Markedsudvikling

Den høje kapitalrejsningsaktivitet siden 2013 har fortsat i 2015. Dette kan hovedsagligt henføres til en høj exitaktivitet, men også en høj investeringsaktivitet har påvirket forholdet. Investorerne har haft et stort genplaceringsbehov som følge af den høje exitaktivitet og dette på et tidspunkt, hvor afkast generelt har været svært at opnå i flere traditionelle investeringsklasser. Dette har medført, at ubalancen på private equity området mellem tilsagt, investeret og realiseret kapital i forholdt til den rejste mængde kapital aldrig har været større. Kombineres dette med det forhold, at købs- og gælds-multiplerne er på niveau med til lidt lavere end seneste top, er der mange paralleller til markedssituation i 2007. Til trods for at de underliggende porteføljeselskaber i dag er bedre rustet til en forværring i markedsforholdene end tilfældet var før finanskrise vurderes den samlede risiko dog som værende høj.

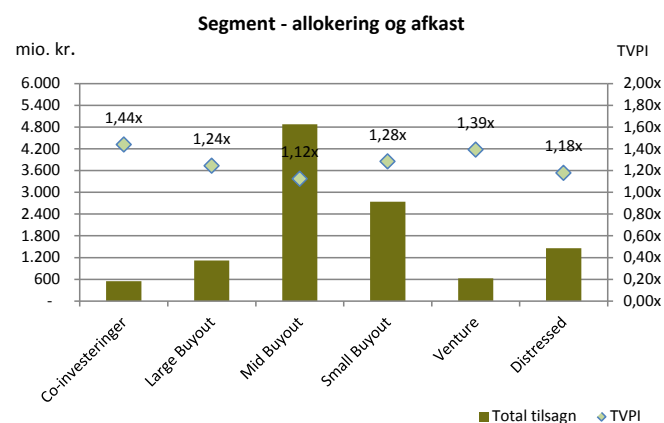
ATP PEP opnåede et tilfredsstillende resultat på private equity investeringerne i 2015. Der har generelt været gode markedsbetingelser. En væsentlig undtagelse er energisektoren, som har været præget af de væsentlige prisfald på olie og som har ført til flere større urealiserede tab i porteføljen.

Også i 2016 forventes et positivt afkast for ATP's private equity investeringer. Den forøgede risiko kan bl.a. henføres til stigende volatilitet på de børsnoterede markeder, en strammere pengepolitik i USA samt udfordringer med at fastholde exitmultiplerne på 2014/2015 niveauerne. Private equity markederne i USA og Europa ventes at være kendetegnet af en fortsat høj men dog lavere investerings- og exitaktivitet, gode lånefinansieringsmuligheder og fortsat indtjeningsvækst i de underliggende porteføljeselskaber, dog vurderes markedsbetingelserne i USA bedre end i Europa generelt.

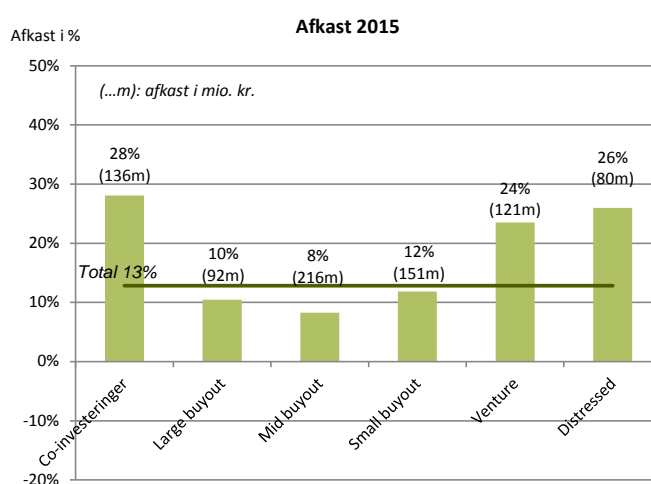
Porteføljen - udvikling og sammensætning

ATP PEP IV har afgivet tilsagn på i alt 10.831 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 47 private equity fonde og 6 co-investeringer. Porteføljen er fordelt med 57 % i USA, 37 % i Europa og 6 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2015.



Afkastet for 2015 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



Afkastet for 2015 på 13 % er som forventet. Resultatet kan tilskrives en generel positiv udvikling i de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling, bortset herfra selskaber med eksponering mod olie og gasindustrien.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 7 mio. kr. i 2015, hvilket svarer til 7 basispoint i forhold til det samlede investerings-tilsagn fra investorerne. Niveaue vurderes at være lavt, sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2015 har ATP PEP IV haft en valutakursgevinst på portefølje-fonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP IV i 2015 haft et valutakurstab på i alt 43 mio. kr.

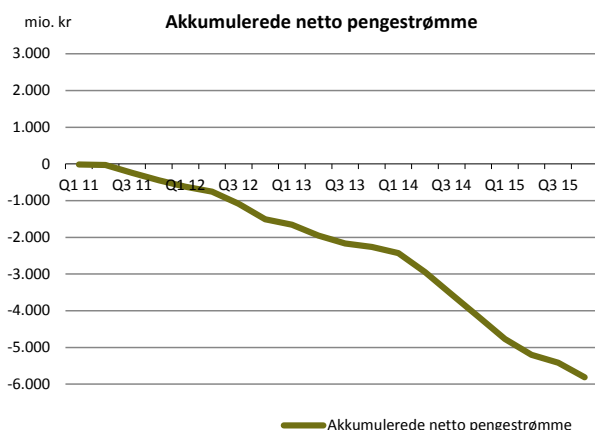
Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 7.245 mio. kr. Balancesummen forventes yderligere forøget over de næste år, som følge af at porteføljefondene foretager yderligere investeringer. Dette vil dog blive begrænset af en forventelig stigende exit aktivitet.

Pengestrømme

ATP PEP IV har i 2015 kaldt 2.168 mio. kr. til finansiering af investeringer samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 512 mio. kr. til investorerne.

J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP IV's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første år. De akkumulerede nettopengestrømme forventes fortsat at være negativ det kommende år, da de underliggende porteføljefonde endnu ikke er fuldt ud investeret. Dette vil dog blive modsvaret af en stigende exitaktivitet.



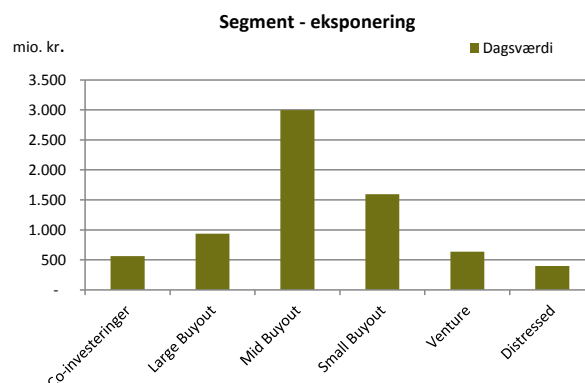
Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 7.119 mio. kr. mod 5.043 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen i markedsværdien kan primært henføres til urealiserede opskrivninger på porteføljen samt tilgang af nye selskaber i de underliggende porteføljefonde.

Der knytter sig særlige risici til værdiansættelse af noterede 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.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2015 fordelt på segment.



ATP PEP IV overvåger løbende værdiudviklingen i porteføljeinvesteringer for at sikre et klart billede af dagsværdierne. Overvågning sker dels gennem løbende dialog med fondene og dels gennem deltagelse i advisory boards. ATP PEP IV er repræsenteret på advisory boards i 26 af de 47 porteføljefonde.

Risici

Investeringsrisici

ATP PEP IV's portefølje er 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 og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i andre valutaer end EUR.

Valutaafdækningen sker ved indgåelser af valutaterminsforretninger. 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 2015, såfremt afdækning ikke fandt sted.

	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
Følsomhed i t.kr. ved:		
1 % stigning i USD/DKK	40.975	30.834
1 % stigning i GBP/DKK	3.816	1.358
1 % stigning i SEK/DKK	1.200	0
1 % stigning i NOK/DKK	778	0
1 % stigning i EUR/DKK	16.499	10.690
1 % stigning i AUD/DKK	1.045	421
1 % stigning i CAD/DKK	735	366

Renterisiko

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

Likviditetsrisici

Selskabets største kommanditist ATP, er en anerkendt institutionel investor og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være yderst beskeden.

Samfundsansvar

ATP PEP IV udøver – som en del af ATP-koncernen - forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

Som virksomhed er det vigtigt for ATP at have en stabil og veluddannet medarbejderportefølje, et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø samt fleksibilitet.

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Retningslinier for social ansvarlighed

ATP PEP IV's investeringer foretages hovedsagligt gennem private equity fonde i Europa og Nordamerika. Social ansvarlighed er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed bevarelse af investeringernes realværdi. For at sikre overensstemmelse med ATP's principper for social ansvarlighed og porteføljefondenes investeringer indgås en særskilt aftale herom med fondene. Aftalen indeholder bl.a. bestemmelser om overholdelse af love og regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Aftalen regulerer, at der ikke foretages investeringer i lande, som er genstand for en handelsblokade vedtaget af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet selskabslovens § 111, stk. 2, hvor der er krav om, at bestyrelsen i et aktieselskab mindst skal bestå af tre personer.

Investering i komplementarselskabet

Det er ATP's ønske, at der er sammenfald af interesser mellem managementselskabets medarbejdere og ATP. Der er derfor etableret et investeringsprogram for medarbejderne gennem komplementarselskabet.

Partnere i managementselskabet var forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet erhverves ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for kommanditselskabets forpligtelser.

Komplementarselskabet kan modtage en forholdsmæssig større udlodning end kommanditisten. Forudsætningerne herfor er, at der er opnået en minimumsforrentning på 8 % p.a.

Omfanget og fordelingen af skævdelingen fremgår af note 7.

Forventninger til 2016

Det er forventeligt, at resultatet for 2016 bliver på niveau med resultatet for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for ATP Private Equity Partners IV K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i posterne tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder, idet kontrakter indgås med moderselskabet som modpart. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (dvs. differenceafregning).

Idet afledte finansielle instrumenter ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelsen

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele omfatter realiserede værdireguleringer samt tilbageførsel af op- og nedskrivning af tidligere urealiserede op- eller nedskrivninger af kapitalandele. Endvidere indgår urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, renteindtægter og udbytter hidrørende fra kapitalandele samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Under administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året og som er forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af likvider.

Udenlandsk skat

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

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljefonde og porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Management fee betalt til porteføljeselskaber aktiveres sammen med investeringen i det enkelte porteføljeselskab. Management fee nedskrives over den periode, det vedrører.

Noterede porteføljeselskaber værdiansættes til en tilnærmet dagspris pr. statusdagen. For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen. I kostprisen er indeholdt omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter administrationsomkostninger reguleret for ændring i driftskapital, inkluderer pengestrømme mellem selskabet og porteføljefonde samt direkte investeringer i kapitalandele.

Da selskabets primære aktivitet er investeringsaktivitet præsenteres investeringsaktiviteter ikke særskilt.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter indskud og udlodning til selskabets kommanditister og komplementar.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In:

Værdien af udlodninger til investorerne + værdien af den resterende portefølje / indbetalt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In:

Værdien af udlodningerne til investorerne / indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

Beregnet på baggrund af de realiserede cashflows mellem selskabet og investorerne, tilhørende transaktionsdato for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

ATP PEP IV

tkr.	Note	2015	2014
Investeringsvirksomhed			
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	1	758.505	592.914
Resultat af investeringsvirksomhed		758.505	592.914
Administrationsomkostninger	2	(7.351)	(8.242)
Resultat af primær drift		751.154	584.672
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		-	-
Finansielle udgifter		(176)	(72)
Finansielle poster i alt		(176)	(72)
Resultat før skat		750.978	584.600
Udenlandsk skat		(2.045)	(9.144)
Årets resultat		748.933	575.456
 Forslag til resultatdisponering:			
Overført af årets resultat		748.933	575.456
		748.933	575.456

Balance pr. 31. december

ATP PEP IV

tkr.	Note	2015	2014
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	7.119.242	5.042.867
Finansielle anlægsaktiver i alt		7.119.242	5.042.867
Anlægsaktiver i alt		7.119.242	5.042.867
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		54.783	10.955
Tilgodehavender i alt		54.783	10.955
Likvide beholdninger		86.874	28.155
Omsætningsaktiver i alt		141.657	39.110
Aktiver i alt		7.260.899	5.081.977
Passiver			
Egenkapital			
Kommanditselskabskapital		7.008.482	4.840.170
Overført resultat		1.430.177	681.244
Udlodning til kommanditist og komplementar		(1.193.367)	(681.531)
Egenkapital i alt		7.245.292	4.839.883
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54	51
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.421	124.478
Anden gæld	4	10.132	117.565
Kortfristet gæld i alt		15.607	242.094
Gæld i alt		15.607	242.094
Passiver i alt		7.260.899	5.081.977
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		
Fordeling af anparter i komplementar	7		

ATP PEP IV

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	4.840.170	681.244	(681.531)	4.839.883
Indbetaling kommanditselskabskapital	2.168.312	-	-	2.168.312
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(511.836)	(511.836)
Årets resultat	-	748.933	-	748.933
Egenkapital 31. december 2015	7.008.482	1.430.177	(1.193.367)	7.245.292
Egenkapital 1. januar 2014	2.510.521	105.788	(249.640)	2.366.669
Indbetaling kommanditselskabskapital	2.329.649	-	-	2.329.649
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(431.891)	(431.891)
Årets resultat	-	575.456	-	575.456
Egenkapital 31. december 2014	4.840.170	681.244	(681.531)	4.839.883

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

Pr. 31. december 2015 udgør investorerens resterende tilsagn tkr.

3.885.352

Pengestrømsopgørelse

ATP PEP IV

tkr.	2015	2014
Indbetalinger til investeringsportefølje	(2.022.453)	(2.298.902)
Udlodninger fra investeringsportefølje	1.063.136	495.764
Renter af likvide beholdninger	(176)	(72)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(1.835)	(2.241)
Afregning af valutaterminskontrakter	(521.463)	(120.127)
Administrationsomkostninger	(7.351)	(8.242)
Ændring i driftskapital	<u>(107.615)</u>	<u>(5.457)</u>
 Pengestrømme fra driftsaktiviteter	 <u>(1.597.757)</u>	 <u>(1.939.277)</u>
 Indbetalinger fra investorer	 2.168.312	 2.329.649
Udlodninger til investorer	<u>(511.836)</u>	<u>(431.891)</u>
 Pengestrømme fra finansiering	 <u>1.656.476</u>	 <u>1.897.758</u>
 Ændring i likvider	 58.719	 (41.519)
 Likvider 1. januar	 <u>28.155</u>	 <u>69.674</u>
 Likvider 31. december	 <u>86.874</u>	 <u>28.155</u>

tkr.	2015	2014
1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		
Værdireguleringer, investeringer	803.000	594.737
Valutakursgevinster og -tab, investeringer	314.058	293.155
Valutakursgevinster og -tab, termisforretninger	(356.718)	(292.737)
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	(1.835)	(2.241)
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, i alt	758.505	592.914
2 Administrationsomkostninger		
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Regnskabsmæssig værdi primo	5.042.867	2.351.837
Indbetalinger til investeringsportefølje	2.022.453	2.298.902
Udlodninger fra investeringsportefølje	(1.063.136)	(495.764)
Værdi- og valutakursreguleringer	1.117.058	887.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	7.119.242	5.042.867
4 Anden gæld		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	10.132	117.565
	10.132	117.565
5 Eventualforpligtelser		
Investeringstilsagn kapitalandele	4.366.883	5.596.213

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

6 Nærtstående parter

ATP Private Equity Partners IV K/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Ejerforhold

Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

7 Fordeling af anparter i komplementar ATP PEP IV GP K/S

Ejere	Dato for programmets etablering	Kursværdi af erhvervede A-anparter (anskaf.kurs)	Antal A-anparter	Erhvervelseskurs
Direktion	23-11-2010	352.601	12.900	27,3
Ledende medarbejdere	23-11-2010	515.235	18.850	27,3
Øvrige medarbejdere	23-11-2010	498.834	18.250	27,3

Parametre for skævdelingen

		Optjening
Hurdle rate	8 % p.a.	Optjening af 85 % på 4,25 år
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,98%	Optjening af resterende 15% efter 7 år
Carried interest	2,63%	

Scenarier for skævdelingen

Afkast i ATP PEP IV K/S i % p.a.	Mio. kr. (2010 kr.)	% af investeringstilsagnet
0	0	0,00
10	18	0,18
12	37	0,36
15	68	0,66
18	100	0,98
25	100	0,98

Kommentarer

ATP PEP IV GP K/S har en indskudskapital fordelt på 50.000 stk. A anparter af kr. 1, som er berettiget til carry og en indskudskapital på 50.000 stk. B anparter af kr. 1, som ikke er berettiget til carry.

Komplementaren, ATP PEP IV GP K/S modtager et skævdelingsbeløb ved afkast over 8 % p.a. i kommanditselskabet.

Der er etableret et absolut loft over nutidsværdien af carried interest programmet, svarende til 0,98 % af kapitaltilsagnet til ATP Private Equity Partners IV K/S, beregnet til 100 mio.kr. i 2010 kroner.

Skævdelingsbeløbet udbetales til ATP PEP IV GP K/S med 2,63 % indtil skævdelingsloftet nås.

Tilbud om erhvervelse af anparter er betinget af ansættelse i Private Equity Advisors ApS.

Forudsætningen for beregningen er et tilsagn fra ATP på 10.250 mio. kr.

ATP Private Equity Partners IV K/S har siden 2010 genereret et årligt gennemsnitlig afkast på 11,7%. Pr. 31. december 2015 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 13 mio. kr., svarende til 0,88% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2010.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2015. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2015 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen, samt at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners IV K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.

Porteføljeoversigt

Fond	Jurisdiktion	Segment
Accel-KKR IV	Delaware	Small buyout
Accel-KKR Structured Capital Partners II	Delaware	Small buyout
Advent International GPE VII-A	Cayman Islands	Large buyout
Apollo VIII	Delaware	Distressed
Arbor III	Delaware	Small buyout
Archer V	Jersey	Mid buyout
Astorg V	Frankrig	Mid buyout
Atlas II	Delaware	Distressed
BC IX-10	Storbritanien	Large buyout
Bessemer VIII	Cayman Islands	Venture
Columbus Foods (co-investering med Arbor III)	Delaware	Co-investering
Deutsche Beteiligungs VI	Guernsey	Small buyout
EnCap Fund VIII Co-Investment Fund	Texas	Mid buyout
EnCap VIII	Texas	Mid buyout
EnCap IX	Texas	Mid Buyout
Endeavour VI	Delaware	Small buyout
EQT VI	Guernsey	Large buyout
HitecVision VI	Guernsey	Small buyout
Index Ventures Growth II	Jersey	Venture
Index Ventures VI	Jersey	Venture
Index Ventures VII	Jersey	Venture
Industrial Growth IV	Delaware	Mid buyout
Invest Industrial V	Storbritanien	Mid buyout
Kerneos (co-investering med Astorg V)	Frankrig	Co-investering
KPS IV	Alberta	Distressed
Lindorff (co-investering med Nordic Capital)	Jersey	Co-investering
Linzor II	Ontario	Small buyout
Living Bridge V	Storbritanien	Small buyout
Medical Park (co-investering med Turkven III)	Guernsey	Co-investering
Nets (co-investering med Advent International VII)	Norge	Co-investering
Odyssey V	Delaware	Mid buyout
Oncap III	Ontario	Small buyout
Peak Rock I	Delaware	Distressed
Perusa 2	Guernsey	Distressed
Quad IV	Delaware	Small buyout
Roark III	Delaware	Small buyout
Sequoia Capital China Growth III	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Venture IV	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital Global Growth	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital India IV	Mauritius	Venture
Sequoia Capital Israel Venture V	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Growth V	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Growth VI	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture XIV	Cayman Islands	Venture
Shamrock III	Delaware	Small buyout
Trident VI	Cayman Islands	Mid buyout
Turkven III	Guernsey	Mid buyout
Victoria South American Partners II	Delaware	Small buyout
VMG II	Delaware	Small buyout
Waterland V	Guernsey	Small buyout
Wicks IV	Delaware	Small buyout
Yorktown X	Delaware	Mid buyout
Realiserede:		
Falck Holding A/S	Danmark	Co-investering

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: www.atp-pep.com

ATP PEP
Sjæleboderne 2, 1.sal
1122 København K

Telefon 33 19 30 70
Fax 33 19 30 71
info@atp-pep.com
www.atp-pep.com