

# ATP PEP IV Årsrapport 2021



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 2021 – 31. december 2021  
(11. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 9. februar 2022

---

Torben Magnus Andersen, Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	4
--------------------	---

### Ledelsens beretning for 2021

Ledelsens beretning for 2021	5
------------------------------	---

### Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning	8
Intern revisions revisorpåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10

### Årsrapport

Resultatopgørelse	12
Balance pr. 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Porteføljeoversigt	25

## 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](http://www.atp-pep.com)  
E-mail: [info@atp-pep.com](mailto:info@atp-pep.com)

CVR-nr.: 33 36 45 98  
Stiftet: 23. november 2010  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Mikkel Svenstrup (formand)  
Martin Dollaris Præstegaard  
Tomas Krüger Andersen  
Kim Jannick Kehlet Johansen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejerforhold

ATP ejer mere end 50% af egenkapitalen

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 9. februar 2022

## Hoved- og nøgletal

# 18,7%

Gennemsnitligt årligt afkast siden 2010

# 2,33x

Totalværdi i forhold til betalt kapital

# 1,42x

Udloddet i forhold til betalt kapital

# 46,1%

I afkast for året  
Resultat udgør 3.349 mio. kr.

# 12.529 mio. kr.

I akkumuleret afkast siden 2010

# 3.175 mio. kr.

Netto tilbagebetalt til  
investorerne i 2021

## Hoved- og nøgletal

tkr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	3.367.378	1.309.476	1.443.020	1.488.012	2.149.806
Resultat af primær drift	3.360.258	1.302.413	1.435.182	1.476.723	2.138.790
Finansielle poster	(109)	2.552	176	397	2.583
Årets resultat	3.348.866	1.279.408	1.435.019	1.406.248	2.144.796
<b>Balance:</b>					
Balancesum	8.791.594	8.516.289	8.230.344	8.392.249	9.026.153
Egenkapital	8.675.085	8.834.049	8.167.411	8.283.344	8.982.202
<b>Nøgletal:</b>					
Total Value to Paid In	2,33x	1,94x	1,84x	1,69x	1,57x
Distributed to Paid In	1,42x	1,07x	0,97x	0,80x	0,55x
IRR	18,7%	16,9%	17,0%	16,8%	16,7%
<b>Nøgletal ekskl. valutaafdækning:</b>					
Total Value to Paid In	2,44x	1,99x	1,93x	1,76x	1,59x
Distributed to Paid In	1,52x	1,15x	1,07x	0,86x	0,58x
IRR	20,5%	18,5%	19,2%	18,7%	17,9%

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

# Ledelsens beretning for 2021

## 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 med disse fonde.

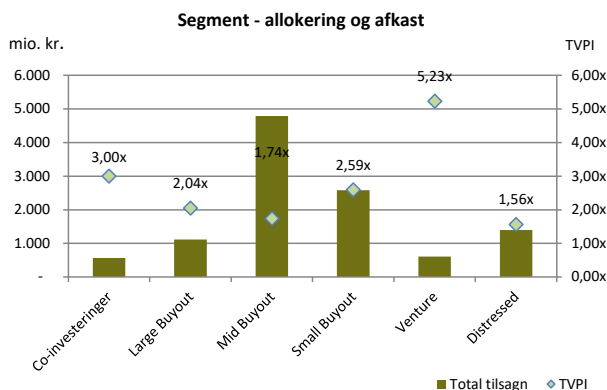
Investering via en fund-of-funds er langsigtet, og ATP PEP IV's levetid forventes at strække sig over ca. 15 år. ATP PEP IV's investeringsperiode er ophørt, hvorfor der ikke kan afgives yderligere investeringstilsagn eller foretages nye co-investeringer.

## Investeringsaktivitet

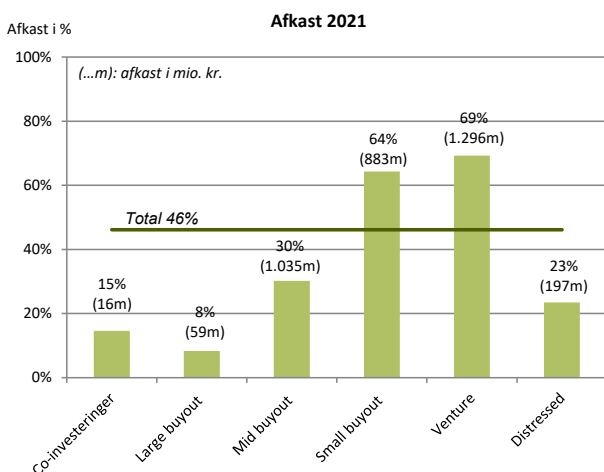
Den grundlæggende investeringsfilosofi har været at opbygge en diversificeret portefølje af private equity fonde, der hver især vurderes at have de bedste forudsætninger for at opnå et højt relativt afkast inden for deres markedssegment.

ATP PEP IV har afgivet tilsagn på i alt 10.824 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 47 private equity fonde og 6 co-investeringer. Porteføljen er 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 2021 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.



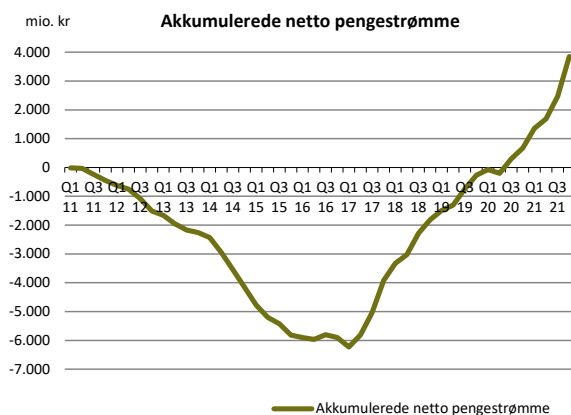
Afkastet for 2021 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.



## Pengestrømme

ATP PEP IV har i 2021 kaldt 172 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn og tilbagebetalt 526 mio. kr. i callable kapital. ATP PEP IV har ligeledes kaldt 227 mio. kr. vedrørende differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 3.048 mio. kr. til investorerne

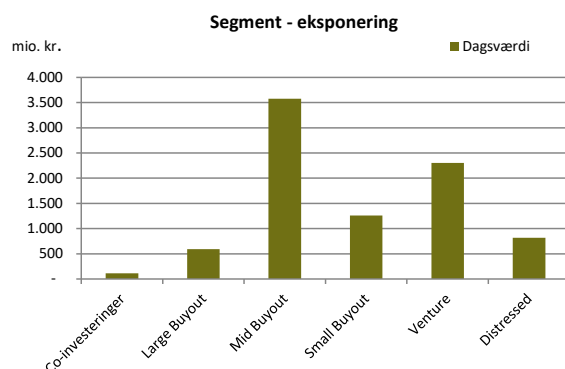
J-kurven nedenfor illustrerer ATP PEP IV's akkumulerede netto pengestrømme over tid. Som forventet har selskabet haft negative akkumulerede netto pengestrømme i de første leveår. De årlige nettopengestrømme har i 2021 været positive, hvilket kan henføres til en høj exitaktivitet. Tilbagebetalingerne forventes at fortsætte på et højt niveau de kommende år, mens kapitalkald til nye investeringer vil aftage.



## Værdi af investeringer

Ved årets afslutning udgjorde værdien af investeringer 8.665 mio. kr. mod 8.014 mio. kr. ultimo 2020. Forøgelsen i markedsværdien kan henføres til urealiserede værdireguleringer.

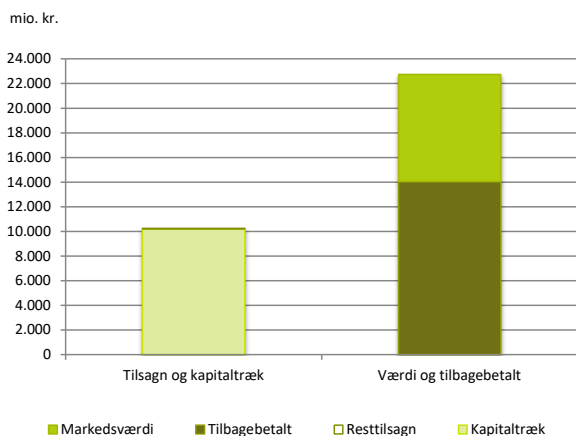
Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2021 fordelt på segment.



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 i advisory boards. ATP PEP IV er repræsenteret på 24 af de 47 porteføljefondenes advisory boards.

## Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP IV's nuværende kapitalforhold.



## Regnskabstal

### Årets resultat

Resultatet for 2021 blev 3.349 mio. kr. svarende til et afkast på 46,1 %, hvilket er meget tilfredsstillende og markant bedre end forventet. Særligt segmenterne venture og small buyout har bidraget ekstraordinært til det positive afkast. Der har i 2021 ligeledes været en høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiopskrivningen ved exits har været højere end forventet. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskabers aktiekurser påvirket porteføljens værdi og dermed afkastet positivt.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 6,3 mio. kr. i 2021, hvilket svarer til 6 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2021 har ATP PEP IV haft en valutakursgevinst på porteføljefonde i fremmed valuta (primært USD), som dog modsvares af et tab på den tilhørende afdækning af porteføljen. Netto har ATP PEP IV i 2021 haft et valutakurstab på i alt 131 mio. kr.

### Balancen

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 8.675 mio. kr. Balancesummen forventes reduceret i de kommende år, da porteføljefondene i mindre grad foretager nye investeringer, og exit niveauet forventes fortsat 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 porteføljeinvesteringer 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

ATP, og dermed også ATP's datterselskaber som ATP PEP IV, har et stort ansvar i Danmark som pensionsselskab for over fem millioner medlemmer og som væsentlig udbetaler af en række velfærds- og sikringsydelser. Med en pensionsformue, der er blandt de største i Europa, har ATP en særlig forpligtelse til at investere ansvarligt og løfte et samfundsansvar.

Forudsætningerne for høje fremtidige afkast er langsigtet og bæredygtig værdiskabelse i virksomhederne. Derfor er det centralt, at ATP og virksomhederne, som der investeres i, sætter sig langsigtede mål og tager ansvar for de samfund, de agerer i.

ATP tager opgaven med at navigere i et område præget af forskelligartede forventninger, dilemmaer og komplekse problemstillinger alvorligt. ATP ønsker, at arbejdet med samfundsansvar er præget af konsistens, forudsigelighed, seriøsitet og åbenhed.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen – samfundsansvar 2021", som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### Dataetik

ATP PEP IV har ikke fastsat en politik for dataetik. Årsagen er, at ATP PEP IV er et investeringsselskab, som investerer i kapitalandele, hvorfor selskabet ikke benytter algoritmer til behandling af kunde- eller adfærdsdata samt at kunde- eller adfærdsdata ikke er en del af selskabets forretningsaktiviteter. Det forventes, at ATP Koncernen i 2022 udarbejder en politik for dataetik, som vil omfatte ATP PEP IV.

### 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.

### Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises rapporten "ATP Koncernens - Samfundsansvar 2021" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### 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 på etableringstidspunktet forpligtet til at investere i komplementarselskabet, mens de øvrige medarbejdere blev tilbudt at erhverve anparter. Anparter i komplementarselskabet er erhvervet 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 14.

### Forventninger

Der forventes for 2022 et resultat i niveauet 700 mio. kr. til 1.000 mio. kr. (8 % til 12 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af deres porteføljeselskabers resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i værdiansættelsen af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Da de markedsmæssige forhold for 2022, hvorunder investeringerne skal værdireguleres og afhændes, er vanskelige at forudsige, knyttes der sig derfor betydelig usikkerhed til estimatet.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 27. januar 2022

### ATP PEP IV GP K/S

Torben Vangstrup

Klaus Astor Bjørn Rühne

### Bestyrelse

Mikkel Svenstrup  
Formand

Martin Dollaris Præstegaard

Tomas Krüger Andersen

Kim Jannick Kehlet Johansen



## Intern Revisions påtegning

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners IV K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, 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 årsregnskabsloven.

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.

København, den 27. januar 2022

Christoffer Max Jensen  
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 2021 - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 årsregnskabsloven.

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 27. januar 2022

#### **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	2021	2020
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	2	3.935.198	889.541
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	2	(567.820)	419.935
		<u>3.367.378</u>	<u>1.309.476</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>3.367.378</b>	<b>1.309.476</b>
Administrationsomkostninger	3	(7.120)	(7.063)
		<u>3.360.258</u>	<u>1.302.413</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>3.360.258</b>	<b>1.302.413</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	2	160	2.633
Finansielle omkostninger	2	(269)	(81)
		<u>(109)</u>	<u>2.552</u>
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>(109)</b>	<b>2.552</b>
		<u>3.360.149</u>	<u>1.304.965</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.360.149</b>	<b>1.304.965</b>
Udenlandsk skat		(11.283)	(25.557)
		<u>(11.283)</u>	<u>(25.557)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.348.866</b>	<b>1.279.408</b>

## Balance pr. 31. december

## ATP PEP IV

tkr.	Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	8.664.505	8.013.933
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.664.505</b>	<b>8.013.933</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.664.505</b>	<b>8.013.933</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Valutaterminforretninger		12.588	249.834
Andre tilgodehavender	6	28.782	27.196
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>41.370</b>	<b>277.030</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>85.719</b>	<b>225.326</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>127.089</b>	<b>502.356</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.791.594</b>	<b>8.516.289</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kommanditselskabskapital		10.207.045	10.333.904
Overført resultat		12.529.033	9.180.167
Udlodning til kommanditist og komplementar		(14.060.993)	(11.013.341)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>8.675.085</b>	<b>8.500.730</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Valutaterminforretninger		116.384	12.554
Anden gæld	7	125	3.005
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>116.509</b>	<b>15.559</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>116.509</b>	<b>15.559</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.791.594</b>	<b>8.516.289</b>
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		
Fordeling af anparter i komplementar	14		

## Egenkapitalopgørelse

### ATP PEP IV

tkr.

	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	10.333.904	9.180.167	(11.013.341)	8.500.730
Indbetaling kommanditselskabskapital	(126.859)	-	-	(126.859)
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(3.047.652)	(3.047.652)
Årets resultat	-	3.348.866	-	3.348.866
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>10.207.045</b>	<b>12.529.033</b>	<b>(14.060.993)</b>	<b>8.675.085</b>
Egenkapital 1. januar 2020	10.188.620	7.900.759	(9.921.968)	8.167.411
Indbetaling kommanditselskabskapital	145.284	-	-	145.284
Udlodning til kommanditist og komplementar	-	-	(1.091.373)	(1.091.373)
Årets resultat	-	1.279.408	-	1.279.408
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>10.333.904</b>	<b>9.180.167</b>	<b>(11.013.341)</b>	<b>8.500.730</b>

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 2021 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr.

998.360

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners IV K/S for 2021 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 i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2020.

#### 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 valutakurs-avancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

#### 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.

#### 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 for det administrationsarbejde, Private Equity Advisors udfører for selskabet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter 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 balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragning 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 porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporteringer, som modtages fra porteføljefonde. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines og/eller FASB Topic 820, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen.

#### 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

#### 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 og datoen for pengestrømmene samt værdien af egenkapitalen fratrukket hensat carried interest vedrørende incitamentsprogrammet.



## Noter fortsat

tkr.	2021	2020
<b>2 Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	3.498.848	1.357.588
Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele	436.350	(468.047)
Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter	(567.820)	419.935
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b>3.367.378</b>	<b>1.309.476</b>
Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger	160	2.633
Øvrige renteindtægter - og udgifter	(269)	(81)
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>(109)</b>	<b>2.552</b>
Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.		
<b>3 Administrationsomkostninger</b>		
<b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>		
Lovpligtig revision	77	82
<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>82</b>
Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til egenkapitalen	3.348.866	1.279.408
	<b>3.348.866</b>	<b>1.279.408</b>

## Noter fortsat

tkr.	2021	2020
<b>5 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	8.013.933	8.116.497
Indbetalinger til investeringsportefølje	141.495	362.052
Udlodninger fra investeringsportefølje	(3.426.121)	(1.354.157)
Værdi- og valutakursreguleringer	3.935.198	889.541
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>8.664.505</b>	<b>8.013.933</b>
Der henvises til side 25 for en oversigt over selskabets investeringer. Investeringerne er typisk struktureret som kommanditselskaber, hvor ATP Private Equity Partners IV K/S fungerer som kommanditist.		
<b>6 Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende provenue fra salg af aktier	13.126	27.196
Tilgodehavende udbytteskat	15.656	-
	<b>28.782</b>	<b>27.196</b>
<b>7 Anden gæld</b>		
Skyldigt vedrørende investeringstilsagn	125	3.005
	<b>125</b>	<b>3.005</b>

## 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 aktiemarkederne.

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, hvorfor Selskabet ikke har mulighed for at afdække den selskabsspecifikke risikoeksponering.

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 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 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 2021.

Følsomhed i t.kr. ved:	For aktuelle investeringer	For resttilsagn
1 % stigning i USD/DKK	65.776	7.893
1 % stigning i GBP/DKK	6.889	215
1 % stigning i SEK/DKK	0	0
1 % stigning i NOK/DKK	410	0
1 % stigning i EUR/DKK	6.552	4.770
1 % stigning i AUD/DKK	773	41
1 % stigning i CAD/DKK	1.576	162

#### **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.

**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 1.308 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 998 mio. kr. I aftalegrundlaget §9.2 for ATP PEP IV fremgår det, at investorernes investeringsforpligtelse forøges, såfremt selskabet ikke kan honorere indbetalingsforpligtelserne til porteføljefondene på grund af udsving i valutakurserne. Kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskednen.

**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.

<b>Valutaterminskontrakter, salg</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markeds- værdi</b>	<b>Positiv markeds- værdi</b>	<b>Negativ markeds- værdi</b>
tkr.				
Til- og med 3 måneder	8.160.921	(103.796)	12.588	116.384
3 måneder til og med 1 år	-	-	-	-
Fra 1 år til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>8.160.921</b>	<b>(103.796)</b>	<b>12.588</b>	<b>116.384</b>

## 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:	2021	2020
Valutaterminsforretninger	12.588	249.834
Andre værdipapirer og kapitalandele	8.664.505	8.013.933
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>8.677.093</b>	<b>8.263.767</b>
Andre tilgodehavender	28.782	27.196
Likvide beholdninger	85.719	225.326
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>114.501</b>	<b>252.522</b>
Valutaterminsforretninger	116.384	12.554
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>116.384</b>	<b>12.554</b>
Anden gæld	125	3.005
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>125</b>	<b>3.005</b>

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 Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Aktiver</b>						
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	-	-	8.664.505	8.013.933
<b>I alt</b>	-	-	-	-	8.664.505	8.013.933

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	
	2021	2020
Balance 01.01	8.013.933	8.116.496
Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	3.935.198	889.541
Køb/indbetalinger til investeringsportefølje	141.495	362.052
Salg/udlodninger fra investeringsportefølje	(3.426.121)	(1.354.156)
Flytning til niveau 3	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-
<b>Balance 31.12</b>	<b>8.664.505</b>	<b>8.013.933</b>
Tab/gevinst på aktiver i behold	3.945.668	957.772

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/i kke observer- bare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke observerbare input
Andre værdipapirer og kapitalandele <sup>1</sup>	3	Rapporteret dagsværdi	-	-

<sup>1</sup> 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.	2021	2020
<b>11 Eventualforpligtelser</b>		
Investeringstilsagn kapitalandele	1.308.187	1.138.591

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets direktion og 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 2021 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-terminstillæg	Management fee og adm. omkostninger	Tilgodehavende <sup>1</sup>	Gæld <sup>1</sup>
Arbejdsmarkedets Tillægspension	(567.820)	-	12.588	116.384
Private Equity Advisors ApS	-	(6.276)	-	-

Transaktioner med nærtstående afregnes på markedsbaserede vilkår.

<sup>1</sup> Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminforretninger

### 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](http://www.atp.dk).

### 13 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2021, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Noter fortsat

### 14 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	576.735	21.100	27,3
Øvrige og fratrådte medarbejdere	23-11-2010	437.334	16.000	27,3

#### Parametre for skævdelingen

Hurdle rate	8 % p.a.
Maksimal carried interest i % af investeringstilsagnet	0,98%
Carried interest	2,63%

#### Optjening

Optjening af 85 % på 4,25 år
Optjening af resterende 15% efter 7 år

#### 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. Ved 100% deltagelse er medarbejderne forpligtet til samlet af indbetale 2,7 mio.kr.

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 18,7%. Pr. 31. december 2021 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 235 mio. kr., svarende til 1,88% i forhold til det akkumulerede afkast på 12.529 mio. kr. siden 2010. Den estimerede carried interest svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over Selskabets forventede 15 årige løbetid på ca. 830 tkr. pr. medinvestor i komplementaren.

Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2021. I opgørelsen heraf er det forudsat, at de tilbageværende aktiver kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2021 til de opgjorte værdier - svarende til egenkapitalen.

Endvidere at der ikke foretages yderligere kapitalindskud til ATP Private Equity Partners IV K/S. Der er ikke udbetalt carried interest.



## Porteføljeoversigt

Fond	Valuta	Tilsagn	Jurisdiktion	Segment
<b>Nuværende:</b>				
Accel-KKR Growth Capital Partners II, LP	USD	30.000.000	Delaware	Small buyout
Accel-KKR Capital Partners IV, LP	USD	51.000.000	Delaware	Small buyout
Advent International VII, LP	EUR	50.000.000	Cayman Islands	Large buyout
Apollo Investment Fund VIII, LP	USD	50.000.000	Delaware	Distressed
Arbor Investments III, LP	USD	65.000.000	Delaware	Small buyout
Archer Capital Fund 5, LP	AUD	32.000.000	Jersey	Mid buyout
Astorg V, LP	EUR	50.000.000	Frankrig	Mid buyout
Atlas Capital Resources II, LP	USD	40.000.000	Delaware	Distressed
BC Partners IX, LP	EUR	50.000.000	Storbritannien	Large buyout
Bessemer Venture Partners VIII Institutional, LP	USD	25.000.000	Cayman Islands	Venture
DBAG Fund VI, LP	EUR	40.000.000	Guernsey	Mid buyout
EnCap Energy Capital Fund IX, LP	USD	35.000.000	Texas	Mid buyout
EnCap Energy Capital Fund VIII, LP	USD	50.000.000	Texas	Mid buyout
EnCap Energy Capital VIII Co-Investment Fund, LP	USD	28.797.549	Texas	Mid buyout
Endeavour Capital Fund VI, LP	USD	30.000.000	Delaware	Small buyout
EQT VI, LP	EUR	50.000.000	Guernsey	Large buyout
HitecVision VI, LP	USD	65.000.000	Guernsey	Mid buyout
Index Ventures Growth II, LP	EUR	15.000.000	Jersey	Venture
Index Ventures VI, LP	EUR	10.000.000	Jersey	Venture
Index Ventures VII, LP	EUR	14.000.000	Jersey	Venture
Industrial Growth Partners IV, LP	USD	30.000.000	Delaware	Mid buyout
Investindustrial V, LP	EUR	50.000.000	Storbritannien	Mid buyout
KPS Special Situations Fund IV, LP	USD	40.000.000	Alberta	Distressed
Lindorff (co-investering med Nordic Capital)	EUR	10.761.434	Jersey	Co-investering
Linzor Capital Partners II, LP	USD	23.275.000	Ontario	Small buyout
Living Bridge 5, LP	GBP	30.000.000	Storbritannien	Small buyout
Medical Park (co-investering med Turkish Private Equity III)	USD	9.150.000	Guernsey	Co-investering
Odyssey Investment Partners Fund V, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
Oncap III, LP	CAD	30.000.000	Ontario	Mid buyout
Peak Rock Capital Fund, LP	USD	50.000.000	Delaware	Distressed
Perusa Partners Fund 2, LP	EUR	30.000.000	Guernsey	Distressed
Quad Partners IV, LP	USD	30.000.000	Delaware	Small buyout
Roark Capital Partners III, LP	USD	65.000.000	Delaware	Mid buyout
Sequoia Capital China Growth Fund III, LP	USD	1.319.744	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital China Venture Fund IV, LP	USD	2.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital Global Growth Fund, LP	USD	4.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital India IV, LP	USD	2.807.673	Mauritius	Venture
Sequoia Capital Israel Venture Fund V, LP	USD	1.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Growth Fund V, LP	USD	5.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Growth Fund VI, LP	USD	6.000.000	Cayman Islands	Venture
Sequoia Capital US Venture Fund XIV, LP	USD	2.000.000	Cayman Islands	Venture
Shamrock Capital Growth Fund III, LP	USD	50.000.000	Delaware	Small buyout
Trident VI, LP	USD	50.000.000	Cayman Islands	Mid buyout
Turkish Private Equity Fund III, LP	USD	25.000.000	Guernsey	Mid buyout
Victoria South American Partners II, LP	USD	20.000.000	Delaware	Mid buyout
VMG Partners II, LP	USD	25.000.000	Delaware	Small buyout
Waterland Private Equity Fund V, LP	EUR	50.000.000	Guernsey	Mid buyout
Wicks Capital Partners IV, LP	USD	50.000.000	Delaware	Small buyout
Yorktown Energy Partners X, LP	USD	50.000.000	Delaware	Mid buyout
<b>Realiserede:</b>				
Columbus Foods (co-investering med Arbor III)	USD	12.000.000	Delaware	Co-investering
Falck Holding A/S	DKK	124.999.980	Danmark	Co-investering
Kerneos (co-investering med Astorg V)	EUR	10.000.000	Frankrig	Co-investering
Nets (co-investering med Advent International VII)	DKK	150.321.308	Norge	Co-investering

For yderligere information se venligst supplerende oplysninger på vores hjemmeside: [www.atp-pep.com/atp-pep-iv](http://www.atp-pep.com/atp-pep-iv)

atp pep=

ATP Private Equity Partners  
Gothersgade 49, 3. sal  
1123 København K

Telefon 33 19 30 70  
[info@atp-pep.dk](mailto:info@atp-pep.dk)  
[www.atp-pep.com](http://www.atp-pep.com)