

Årsrapport for  
**ATP Private Equity Partners IV K/S (ATP  
PEP IV)**

**33364598**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
7. februar 2018

Jørgen Søndergaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

|   |    |
|---|----|
| <i>Indholdsfortegnelse</i> .....                                  | 2  |
| <i>Indsendelsesoplysninger</i> .....                              | 3  |
| <i>Ledelsespåtegning</i> .....                                    | 5  |
| <i>Intern revisions revisionspåtegning</i> .....                  | 7  |
| <i>Revisorpåtegning</i> .....                                     | 8  |
| <i>Ledelsens beretning for 2017</i> .....                         | 11 |
| <i>Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017</i> ..... | 17 |
| <i>Balance</i> .....  | 18 |
| Aktiver.....  | 18 |
| Passiver .....  | 19 |
| <i>Egenkapitalopgørelse</i> .....                                 | 20 |
| <i>Noter</i> .....  | 21 |
| Note 1 .....  | 21 |
| Note 2 .....  | 25 |
| Note 3 .....  | 26 |
| Note 4 .....  | 26 |
| Note 5 .....  | 26 |
| Note 6 .....  | 27 |
| Note 7 .....  | 27 |
| Note 8, 9.....  | 29 |
| Note 10.....  | 31 |
| Note 11.....  | 31 |
| Note 12.....  | 32 |
| Note 13.....  | 32 |
| Øvrige noter .....  | 34 |

## Indsendelsesoplysninger

### Rapport

Information om den indsendte rapports type

Årsrapport

### Selskab

CVR-nr.

33364598

Navn

ATP Private Equity Partners IV K/S (ATP PEP IV)

Stiftelsesdato

2010-11-23

Hjemsted

København

Telefonnummer

33 19 30 70

Hjemmeside

www.atp-pep.com

E-mail

info@atp-pep.com

Adresse, vejnavn

Gothersgade,

Adresse, vejnr og etage

49, 3. sal

Adresse, postnummer

1123

Adresse, by

København K

### Revisor

1

Revisors MNE-nummer

mne29421

Navn og efternavn på revisor

Kasper Bruhn Udam

CVR-nr.

33963556

Navn på revisionsvirksomhed

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Beskrivelse af revisor

statsautoriseret revisor

Revisors adresse, vejnavn

Weidekampsgade

Revisors adresse, vejnr og etage

6

Revisors adresse, postnummer

2300

Revisors adresse, by

København S

2

Revisors MNE-nummer

mne30131

Navn og efternavn på revisor

Bill Haudal Pedersen

Beskrivelse af revisor

statsautoriseret revisor

### Direktion:

Navn på medlem af direktionen (1)

Torben Vangstrup

Navn på medlem af direktionen (2)

Klaus Rühne

### Bestyrelse:

Navn på medlem n (1)

Kasper Ahrndt Lorenzen

Titel på medlem n (1)

formand

Navn på medlem n (2)

Bo Foged

Navn på medlem n (3)

Tomas Krüger Andersen

Navn på medlem n (4)

Mads Smith Hansen

### Information om Rapportindsender

|   |                 |
|---|-----------------|
| Indsendende virksomheds CVR-nr.                   | 43405810        |
| Indsendende virksomheds navn                      | ATP             |
| Indsendende virksomheds adresse, vej og nummer    | Kongens Vænge 8 |
| Indsendende virksomheds adresse, postnummer og by | 3400 Hillerød   |

**Øvrige oplysninger:**

|   |                                    |
|---|------------------------------------|
| Regnskabsperiodens startdato  | 2017-01-01                         |
| Regnskabsperiodens slutdato   | 2017-12-31                         |
| Generalforsamlingsdato  | 2018-02-07                         |
| For- og efternavn på dirigent for generalforsamlingen eller person, som træder i dirigentens sted | Jørgen Søndergaard                 |
| Virksomhedens regnskabsklasse   | Regnskabsklasse C, stor virksomhed |
| Type af revisorbistand  | Revisionspåtegning                 |
| Regnskabsperiodens startdato forrige år   | 2016-01-01                         |
| Regnskabsperiodens slutdato forrige år  | 2016-12-31                         |
| Valutakode:   | DKK                                |

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

## Identifikation af den godkendte årsrapport

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ATP Private Equity Partners IV K/S.

## Bekræftelse på at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen samt eventuelle standarder, vedtægter eller aftaler

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Bekræftelse på at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

## Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Ledelsens udtalelse om ledelsesberetningen

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

## Dato for ledelsens godkendelse af årsrapporten

Hillerød, 25. januar 2018

### Direktion:

\_\_\_\_\_  
Torben Vangstrup

\_\_\_\_\_  
Klaus Rühne

### Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Kasper Ahrndt Lorenzen  
formand

\_\_\_\_\_  
Bo Foged

\_\_\_\_\_  
Tomas Krüger Andersen

---

Mads Smith Hansen

## Intern revisions revisionspåtegning

### Erklæringer fra intern revision

#### Intern revisions revisionspåtegning

#### Omtale af arbejdets og erklæringens omfang (erklæring fra intern revision)

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 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond 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.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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

25. januar 2018

Peter Jochimsen

Revisionschef

## Revisorpåtegning

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning (revision)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Adressat (revision)

Til kapitalejerne i ATP Private Equity Partners IV K/S

### Konklusion (revision)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ATP Private Equity Partners IV K/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion (revision)

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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

### Udtalelse om ledelsesberetningen (revision)

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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet (revision)**

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 det.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (revision)**

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 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 revisio- nen.

København

25. januar 2018

Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

33963556

mne29421

Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

mne30131

# Ledelsens beretning for 2017

## Ledelsesberetning

Ledelsens beretning for 2017

### Beskrivelse af virksomhedens væsentligste aktiviteter

#### Hovedaktivitet

ATP PEP IV er en fund-of-funds stiftet i 2010 med et samlet investeringstilsagn på 10,25 mia. kr. med en investeringsportefølje bestående af private equity fonde i primært 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. investeringsperioden for investering i porteføljefonde ophørte 31. marts 2015. Der kan afgives tilsagn til co-investeringer i op til 3 år efter denne dato.

### Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

#### 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. Venturefonde- ne 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.

### Beskrivelse af udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedsudvikling

Kapitalrejsningsaktiviteten var igen i 2017 høj og højere end i 2016 ikke mindst drevet af en ekstraordinær stor efterspørgsel efter såkaldte alternative investeringsmuligheder. Investeringsaktiviteten har ligeledes været høj, men målt i værdi ikke på niveau med de beløb, der blev investeret i 2006/07. Det har således ikke været muligt fuldt ud at absorbere den yderligere rejste kapital. Derfor er der for nuværende en markedsituation, hvor mængden af kapital, som er blevet givet i tilsagn til investeringer, aldrig har været højere, uanset om

der ses på venture kapital, growth equity, buyout eller distressed og forholdet er det samme for alle 3 hovedregioner - US, EU og Asien. En fortsat høj exitaktivitet og tilhørende øget genplaceringsbehov har blot forstærket problemstillingen.

Ovenstående markedsforhold kombineret med, at det fortsat har været muligt at få en stor del af transaktionen gældsfi-

nansieret – dog til reduceret gældsmultipelniveauer (gennemsnitlig 1,0x gæld/EBITDA lavere end 2006/07) - har medvirket til, at købsmultiplerne i EU er på et historisk højt niveau, mens US er tæt på tidligere historisk top.

Med de udfordringer kapitalfondene i porteføljen står overfor i 2018, vil investeringsdisciplin og fokus på de respektive kapitalfondes kernekompetencer være essentielt for de respektive fondes fremtidige afkast. Fondene skal navigere i et marked, som er karakteriseret ved politisk såvel som økonomisk usikkerhed, høje prisniveauer også drevet af let tilgængelig og billig lånekapital samt eventuelle implikationer af stigende renter. Hertil kommer et stigende investorpres på kapitalfondene i forhold til øget fokus på ESG og skattemæssige forhold.

#### 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 indenfor deres markedssegment. ATP PEP IV har afgivet tilsagn på i alt 10.659 mio. kr. til en veldiversificeret portefølje bestående af 47 private equity fonde og 6 co-investeringer. Porteføljen er fordelt med 55 % i USA, 39 % i Europa og 6 % i resten af verden.

Nedenstående graf illustrerer, hvorledes porteføljen er sammensat på tilsagn pr. 31. december 2017 samt det gennemsnitlige historiske afkast pr. segment.

Afkastet for 2017 fordeler sig på de enkelte segmenter, som specificeret i nedenstående graf.

#### Pengestrømme

ATP PEP IV har i 2017 netto kaldt 678 mio. kr. til honorering af kapitaltræk på investeringstilsagn samt differenceafregning på valutakontrakter. Der er i året tilbagebetalt 2.659 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 årlige nettopengestrømme har i 2017 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 8.805 mio. kr. mod 9.136 mio. kr. ultimo 2016. Reduktion i markedsværdien kan primært henføres til faldet i USD/DKK valutakursen, samt til den høje exitaktivitet i porteføljen.

Nedenstående graf illustrerer dagsværdien af investeringer pr. 31. december 2017 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.

Kapitalforhold

Nedenfor ses ATP PEP IV's nuværende kapitalforhold.

### **Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling**

Forventninger

Der forventes for 2018 et resultat i niveauet 900 mio. kr. til 1.300 mio. kr. (10 % til 14 %). Resultatet vil være påvirket af udviklingen i værdiansættelsen af porteføljefondenes investeringer, der i al væsentligt vil være påvirket af selskabernes resultater, udvikling i deres kapitalforhold samt udviklingen i prisen på sammenlignelige børsnoterede selskaber. Ligeledes er de markedsmæssige omstændigheder for 2018, hvorunder investeringer kan værdireguleres og afhændes, vanskelige at forudsige. Der er derfor betydelig usikkerhed forbundet med disse forventninger.

### **Beskrivelse af særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche**

Finansielle risici

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

### **Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport**

Regnskabstal

Årets resultat

Afkastet for 2017 på 24,8 % er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Dette kan henføres til en positiv udvikling i hovedparten af de underliggende porteføljeselskabers indtjening og gældsafvikling. Endvidere har udviklingen på sammenlignelige børsnoterede selskaber også påvirket afkastet positivt. Der

har i 2017 ligeledes været en meget høj exit aktivitet i porteføljen, og værdiskabelsen ved exits har været bedre end forventet.

De interne administrationsomkostninger udgjorde 10 mio. kr. i 2017, hvilket svarer til 10 basispoint i forhold til det samlede investeringstilsagn fra investorerne. Niveaulet vurderes at være lavt sammenlignet med andre fund-of-funds.

I 2017 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 2017 haft et valutakurstab på i alt 98 mio. kr.

Balancen

Selskabets netto aktiver udgjorde ultimo året 8.982 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.

## Information om hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal

### Detaljer om hoved- og nøgletal

| x1000                          | Dette år  | Forrige år | 2 år siden | 3 år siden | 4 år siden |
|--------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Resultat af finansielle poster | 2.583     | 2.924      | -2.011     | -72        | 4          |
| Årets resultat                 | 2.144.796 | 1.484.519  | 748.933    | 575.456    | 236.822    |
| Aktiver                        | 9.026.153 | 9.171.329  | 7.260.899  | 5.081.977  | 2.480.826  |
| Egenkapital                    | 8.982.202 | 8.818.311  | 7.245.292  | 4.839.883  | 2.366.669  |

### Detaljer om andre hoved- og nøgletal

|  |           |           |         |         |         |
|--|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Resultat af investeringsvirksomhed (x1000) | 2.149.806 | 1.528.786 | 760.340 | 592.914 | 251.755 |
| Resultat af primær drift (x1000)           | 2.138.790 | 1.521.580 | 752.989 | 584.672 | 237.894 |
| Total Value to Paid In                     | 1,6       | 1,4       | 1,2     | 1,1     | 1,0     |
| Distributed to Paid In                     | 0,6       | 0,3       | 0,2     | 0,1     | 0,1     |
| IRR  | 16,9%     | 14,4%     | 11,7%   | 10,7%   | 3,6%    |

## Redegørelse for virksomhedsledelse

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 er erhvervet ved kontant betaling.

Som komplementar har selskabet ubegrænset ansvar for

kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabets indskud i kommanditselskabet er sket til en overkurs. 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 13.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### 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.

#### ATP PEP IV som virksomhed

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

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

#### 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.

### **Link til redegørelse for samfundsansvar**

[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

### **Redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn**

#### 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 2017" som er tilgængelig på [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

**Link til redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn**  
[www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter).

## Resultatopgørelse 1. januar 2017 - 31. december 2017

|   | Note | 01-01-2017<br>31-12-2017<br>x1000 DKK | 01-01-2016<br>31-12-2016<br>x1000 DKK |
|---|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>I alt</b>  |      |                                       |                                       |
| Administrationsomkostninger   | 3    | -11.016                               | -7.206                                |
| <b>Drift</b>  |      |                                       |                                       |
| Resultat af ordinær drift   |      | 2.138.790                             | 1.521.580                             |
| <b>Ordinær</b>  |      |                                       |                                       |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 2    | 2.149.806                             | 1.528.786                             |
| Andre finansielle indtægter   | 2    | 2.626                                 | 3.052                                 |
| Andre finansielle omkostninger  | 2    | -43                                   | -128                                  |
| Ordinært resultat før skat  |      | 2.141.373                             | 1.524.504                             |
| Skat af årets resultat  |      | 3.423                                 | -39.985                               |
| Årets resultat  | 4    | 2.144.796                             | 1.484.519                             |

## Balance

### Aktiver

|                                      | Note | 31-12-2017<br>x1000 DKK | 31-12-2016<br>x1000 DKK |
|--------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver...                           |      |                         |                         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele  | 5    | 8.805.062               | 9.135.655               |
| Finansielle anlægsaktiver            |      | 8.805.062               | 9.135.655               |
| Langfristede aktiver                 |      | 8.805.062               | 9.135.655               |
| Kortfristede aktiver...              |      |                         |                         |
| Andre tilgodehavender (kortfristede) |      | 76.035                  | 26.919                  |
| Tilgodehavender                      |      | 76.035                  | 26.919                  |
| Likvide beholdninger                 |      | 145.056                 | 8.755                   |
| Kortfristede aktiver i alt:          |      | 221.091                 | 35.674                  |
| <br>                                 |      |                         |                         |
| Aktiver i alt:                       |      | 9.026.153               | 9.171.329               |

## Passiver

|  | Note | 31-12-2017<br>x1000 DKK | 31-12-2016<br>x1000 DKK |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| Passiver...  |      |                         |                         |
| Egenkapital...   |      |                         |                         |
| Registreret kapital mv.  |      | 8.956.563               | 8.278.282               |
| Overført resultat  |      | 5.059.492               | 2.914.696               |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen  |      | -5.033.853              | -2.374.667              |
| Egenkapital i alt:   |      | 8.982.202               | 8.818.311               |
| Gældsforpligtelser...  |      |                         |                         |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt  |      | 12.308                  | 232.800                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser (kortfristede)  |      | 54                      | 53                      |
| Anden gæld (kortfristet)   | 6    | 31.589                  | 120.165                 |
| Kortfristede forpligtelser   |      | 43.951                  | 353.018                 |
| Gældsforpligtelser i alt:  |      | 43.951                  | 353.018                 |
| Passiver i alt:  |      | 9.026.153               | 9.171.329               |
| Beskrivelse af risici, fordele og finansiel indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen | 7    |                         |                         |
| Oplysning om finansielle anlægsaktiver   | 8    |                         |                         |
| Oplysning om eventualforpligtelser   | 10   |                         |                         |
| Information om nærtstående parter  | 11   |                         |                         |
| Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsåret afslutning                          | 12   |                         |                         |
| Information om vederlag til ledelsesorganer og særlige incitamentsprogrammer                               | 13   |                         |                         |

## Egenkapitalopgørelse

### Egenkapitalopgørelse

#### Egenkapitals opgørelse

#### ATP PEP IV

tkr.

|  | Kommandit-<br>selskabskapita<br>l | Overført<br>resultat | Udlodning til<br>kommanditist<br>og<br>komplementa<br>r | I alt      |
|--|-----------------------------------|----------------------|---|------------|
| Egenkapital 1. januar 2017                 | 8.278.282                         | 2.914.696            | -2.374.667  | 8.818.311  |
| Indbetaling kommanditselskabskapital       | 678.281                           |                      |   | 678.281    |
| Udlodning til kommanditist og komplementar |                                   |                      | -2.659.186  | -2.659.186 |
| Årets resultat                             |                                   | 2.144.796            |   | 2.144.796  |
| Egenkapital 31. december 2017              | 8.956.563                         | 5.059.492            | -5.033.853  | 8.982.202  |
| Egenkapital 1. januar 2016                 | 7.008.482                         | 1.430.177            | -1.193.367  | 7.245.292  |
| Indbetaling kommanditselskabskapital       | 1.269.800                         |                      |   | 1.269.800  |
| Udlodning til kommanditist og komplementar |                                   |                      | -1.181.300  | -1.181.300 |
| Årets resultat                             |                                   | 1.484.519            |   | 1.484.519  |
| Egenkapital 31. december 2016              | 8.278.282                         | 2.914.696            | -2.374.667  | 8.818.311  |

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 2017 udgør investorernes indbetalingsforpligtelse tkr. 1.646.760

## Noter

### Note 1

#### Oplysning om anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP Private Equity Partners IV K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 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 § 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 2016.

#### Virksomhedens regnskabsklasse

Regnskabsklasse C, stor virksomhed

#### Generelt om indregning og måling

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.

### **Anvendt regnskabspraksis for afledte finansielle instrumenter**

#### **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.

Valutatransaktionsforretninger er indgået med ATP som modpart.

### **Anvendt regnskabspraksis for balancen**

#### **Balancen**

### **Anvendt regnskabspraksis for finansielle anlægsaktiver**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med investeringerne. 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 sel-

skabets 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

### **Anvendt regnskabspraksis for tilgodehavender**

Tilgodehavender

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

### **Anvendt regnskabspraksis for periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter

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

### **Anvendt regnskabspraksis for gældsforpligtelser**

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 regn-

skabsåret, men som endnu ikke er betalt.

### **Anvendt regnskabspraksis for omregning af fremmed valuta**

#### 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.

### **Anvendt regnskabspraksis for resultatopgørelsen**

#### Resultatopgørelsen

### **Anvendt regnskabspraksis for dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver**

#### 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.

### **Anvendt regnskabspraksis for administrationsomkostninger**

#### 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.

### **Anvendt regnskabspraksis for finansielle indtægter og omkostninger**

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis for skatteomkostninger

### 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.

## Forklaring af manglende pengestrømsopgørelse

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

## Beskrivelse af metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

### Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således

#### Total Value to Paid In (TVPI)

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

#### Distributed to Paid In (DPI)

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

#### IRR

Intern rente beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

## Note 2

### Oplysning om indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

#### Noter

#### Investeringsafkast fordelt på kategorier af finansielle instrumenter

| tkr.   | 2017      | 2.016     |
|--|-----------|-----------|
| Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele     | 2.247.730 | 1.589.749 |
| Valutakursgevinster og -tab, andre værdipapirer og kapitalandele | -720.239  | 128.067   |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over</b>          |           |           |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>resultatopgørelsen (valgt)</b>   | <b>1.527.491</b> | <b>1.717.816</b> |
| Dagsværdireguleringer af valutaterminskontrakter  | 622.315          | -189.030         |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (handelsbeholdning)</b> | <b>622.315</b>   | <b>-189.030</b>  |
| Valutakursgevinster og -tab, likvide beholdninger   | 2.626            | 3.052            |
| Øvrige renteindtægter - og udgifter   | -43              | -128             |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>                                  | <b>2.583</b>     | <b>2.924</b>     |
| Valutaterminskontrakter er indgået med ATP som modpart.   |                  |                  |

### Note 3

#### Oplysning om administrationsomkostninger

##### Administrationsomkostninger

| tkr.   | 2017       | 2016       |
|--|------------|------------|
| <b>Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b> |            |            |
| Lovpligtig revision  | 175        | 175        |
| <b>I alt</b>   | <b>175</b> | <b>175</b> |

Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

### Note 4

#### Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

##### Oplysning om ledelsens forslag til resultatdisponering

| Forslag til resultatdisponering | Overført resultat<br>2017<br>x1000 | Overført resultat<br>2016<br>x1000 |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Detaljer om resultatdisponering |                                    |                                    |
| Årets resultat                  | 2.144.796                          | 1.484.519                          |

### Note 5

#### Information om andre værdipapirer og kapitalandele

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

| tkr.  | 2017             | 2016             |
|---|------------------|------------------|
| Regnskabsmæssig værdi primo                   | 9.135.655        | 7.119.242        |
| Indbetalinger til investeringsportefølje      | 1.187.791        | 1.522.780        |
| Udlodninger fra investeringsportefølje        | -3.045.875       | -1.224.183       |
| Værdi- og valutakursreguleringer              | 1.527.491        | 1.717.816        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b> | <b>8.805.062</b> | <b>9.135.655</b> |

## Note 6

### Oplysning om anden gæld

#### Anden gæld

| tkr.                                    | 2017          | 2016           |
|---|---------------|----------------|
| Skyldigt vedrørende investeringstilsagn | 31.589        | 120.165        |
|   | <b>31.589</b> | <b>120.165</b> |

## Note 7

### Beskrivelse af risici, fordele og finansiel indvirkning af arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

#### 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, 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 og det er derfor selskabets politik at afdække økonomiske risici i valutaer, der fremgår af nedenstående følsomhedstabel.

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 2017, såfremt afdækning ikke fandt sted.

| Følsomhed i t.kr. ved  | For aktuelle investeringer | For resttilsagn |
|------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1 % stigning i USD/DKK | 52.913                     | 14.328          |
| 1 % stigning i GBP/DKK | 3.793                      | 315             |
| 1 % stigning i SEK/DKK | 1.584                      | 0               |
| 1 % stigning i NOK/DKK | 535                        | 0               |
| 1 % stigning i EUR/DKK | 20.463                     | 4.504           |
| 1 % stigning i AUD/DKK | 1.419                      | 192             |
| 1 % stigning i CAD/DKK | 567                        | 212             |

#### **Renterisici**

Der er ikke gæld i selskabet udover mellemværende med leverandører og terminsforretninger. Der er dog ofte optaget

gæld i fondenes porteføljainvesteringer. 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 utilstrækkelig likviditet.

Selskabets resterende investeringstilsagn til private equity fonde udgør 1.957 mio. kr., mens investorernes indbetalingsforpligtelse udgør 1.647 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet og den udisponeret

kapital indestår som likvid kapital i et anerkendt dansk pengeinstitut, mens kommanditisten er en anerkendt finansiel og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskeden.

### 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.

|                                      | Nominal værdi    | Netto markedsværdi | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Valutaterminskontrakter, salg</b> |                  |                    |                      |                      |
| tkr.                                 |                  |                    |                      |                      |
| Til- og med 3 måneder                | 8.296.057        | 63.727             | 76.035               | 12.308               |
| 3 måneder til og med 1 år            | -                | -                  | -                    | -                    |
| Fra 1 år til og med 5 år             | -                | -                  | -                    | -                    |
| Over 5 år                            | -                | -                  | -                    | -                    |
| <b>I alt</b>                         | <b>8.296.057</b> | <b>63.727</b>      | <b>76.035</b>        | <b>12.308</b>        |

## Note 8, 9

### Oplysning om finansielle anlægsaktiver

tkr.

#### 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   | 2017             | 2016             |
|--|------------------|------------------|
| Valutaterminsforsretninger   | 76.035           | 26.919           |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsaktiver)</b> | <b>76.035</b>    | <b>26.919</b>    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele  | 8.805.062        | 9.135.655        |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen valgt</b>            | <b>8.805.062</b> | <b>9.135.655</b> |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Likvide beholdninger   | 145.056        | 8.755          |
| <b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>  | <b>145.056</b> | <b>8.755</b>   |
| Valutaterminforretninger   | 12.308         | 232.800        |
| <b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (handelsforpligtelser)</b> | <b>12.308</b>  | <b>232.800</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser   | 54             | 53             |
| Anden gæld   | 31.589         | 120.165        |
| <b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>                                    | <b>31.643</b>  | <b>120.218</b> |

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

**Oplysning om dagsværdi tkr.**

|                                     |             | Noterede priser |             | Observerbare input |             | Ikke observerbare input |
|-------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------------|
|                                     |             | Niveau 1        | Niveau 2    | Niveau 3           |             |                         |
| <b>Aktiver</b>                      | <b>2017</b> | <b>2016</b>     | <b>2017</b> | <b>2016</b>        | <b>2017</b> | <b>2016</b>             |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | -           | 288.083         | -           | -                  | 8.805.062   | 8.847.572               |
| <b>I alt</b>                        | -           | 288.083         | -           | -                  | 8.805.062   | 8.847.572               |

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 |                  |
|---|-------------------------------------|------------------|
|   | 2017                                | 2016             |
| Balance 01.01   | 8.847.572                           | 7.119.242        |
| Periodens realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen | 1.483.968                           | 934.752          |
| Køb/indbetalinger til investeringsportefølje  | 1.186.773                           | 1.522.710        |
| Salg/udlodninger fra investeringsportefølje   | -2.713.251                          | -441.050         |
| Flytning til niveau 3   | -                                   | -                |
| Flytning ud af niveau 3   | -                                   | -288.083         |
| <b>Balance 31.12</b>  | <b>8.805.062</b>                    | <b>8.847.572</b> |

|                                 |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Tab/gevinst på aktiver i behold | 2.298.960 | 1.719.575 |
|---------------------------------|-----------|-----------|

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

| Fastsættelse af dagsværdien             | Dagsværdi-hierarki | Anvendte værdiansættelsesmetode     | Anvendte observerbare / uobserverbare input | Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input |
|---|--------------------|-------------------------------------|---|--|
| Andre værdipapirer og kapitalandele (1) | 3                  | Rapporteret dagsværdi               | -   | -  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele     | 1                  | Lukkekurser fra relevante fondsbørs |   |  |

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.

## Note 10

### Oplysning om eventualforpligtelser

#### Eventualforpligtelser

| tkr.                               | 2017      | 2016      |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Investeringsstilsagn kapitalandele | 1.957.222 | 2.961.466 |

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

## Note 11

### Information om nærtstående parter

#### Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses; 1) selskabets direktion, 2) selskabets bestyrelse og disses nærtstående, 3)

moderselskabet ATP, 4) tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2017 haft følgende transaktioner med nærtstående parter

|                                 | <b>Dagsværdireguleringer af valutaterminer og valuta-terminstillæg</b> | <b>Management fee og adm. omkostninger</b> | <b>Tilgodehavende (1)</b> | <b>Gæld (1)</b> |
|---------------------------------|--|--|---------------------------|-----------------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension | 622.315  | -  | 76.035                    | 12.308          |
| Private Equity Advisors ApS     |  | -10.325                                    | -                         | -               |

Valutaterminsforretninger afregnes på markedsbaserede vilkår, mens management fee og administrationsomkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

1) Inkl. positiv / negativ markedsværdi af valutaterminsforretninger

#### **Bestemmende indflydelse**

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8 Ejer 99,99%  
3400 Hillerød

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP.  
Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

## **Note 12**

### **Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## **Note 13**

### **Information om vederlag til ledelsesorganer og særlige incitamentsprogrammer**

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

Kursværdi  
af

| Ejere  | Dato for<br>programmets<br>etablering  | erhvervede A-<br>anparter<br>anskaf.kurs | Antal A-<br>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   |
| <b>Parametre for skævdelingen</b>  |  |  |                      | <b>Optjening</b>                             |
| Hurdle rate  |  | 8 % p.a.                                 |                      | Optjening af 85 %<br>på 4,25<br>år           |
| Maksimal carried interest i %<br>af investeringstilsagnet  |  | 0,98%                                    |                      | Optjening af<br>resterende<br>15% efter 7 år |
| Carried interest   |  | 2,63%                                    |                      |  |
| <b>Scenarier for skævdelingen</b>  |  |  |                      |  |
|  | Afkast i ATP<br>PEP IV K/S i<br>% p.a. | Mio. kr.<br>(2010 kr.)                   |                      | % af<br>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   |
| <b>Kommentarer</b>   |  |  |                      |  |
| 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 16,9%. Pr. 31.   |  |  |                      |  |

december 2017 kan den samlede værdi af incitamentsprogrammet opgøres til 78 mio. kr., svarende til 1,54% i forhold til det akkumulerede afkast siden 2010. Carried interest puljen er urealiseret pr. 31. december 2017. I opgørelsen heraf er det forudsat at de tilbageværende aktiver, kan realiseres og udbetales pr. 31. december 2017 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.

## Øvrige noter

### Oplysning om ejerskab

#### Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Direkte ejer ATP mere end 50 % af kapitalen.

-

Porteføljeoversigt

| Fond                               | Jurisdiktion   | Segment      |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| Nuværende                          |                |              |
| Accel-KKR IV                       | Delaware       | Small buyout |
| Accel-KKR Growth 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      |
| Deutsche Beteiligungs VI           | Guernsey       | Mid buyout   |
| EnCap IX                           | Texas          | Mid buyout   |
| EnCap VIII                         | Texas          | Mid buyout   |
| EnCap Fund VIII Co-Investment Fund | Texas          | Mid buyout   |
| Endeavour VI                       | Delaware       | Small buyout |
| EQT VI                             | Guernsey       | Large buyout |
| HitecVision VI                     | Guernsey       | Mid 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   |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| 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 |
| Odyssey V  | Delaware       | Mid buyout     |
| Oncap III  | Ontario        | Mid buyout     |
| Peak Rock I  | Delaware       | Distressed     |
| Perusa 2   | Guernsey       | Distressed     |
| Quad IV  | Delaware       | Small buyout   |
| Roark III  | Delaware       | Mid buyout     |
| Sequoia Global Growth                              | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia India IV                                   | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia China Growth III                           | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia China Venture IV                           | Mauritius      | Venture        |
| Sequoia Israel Venture V                           | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia US Growth VI                               | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia US Venture XIV                             | Cayman Islands | Venture        |
| Sequoia US Growth V                                | 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       | Mid buyout     |
| VMG II   | Delaware       | Small buyout   |
| Waterland V  | Guernsey       | Mid buyout     |
| Wicks IV   | Delaware       | Small buyout   |
| Yorktown X   | Delaware       | Mid buyout     |
| Realiserede  |                |                |
| Columbus Foods (co-investering med Arbor III)      | Delaware       | Co-investering |
| Falck Holding A/S                                  | Danmark        | Co-investering |
| Kerneos (co-investering med Astorg V)              | Frankrig       | Co-investering |
| Nets (co-investering med Advent International VII) | Norge          | Co-investering |

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