

# Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS

CVR-nr. 33 75 19 66

c/o Danske Bank  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 30/5 2018

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2017

## Indholdsfortegnelse

Indhold .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance .....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter .....	14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2017 for Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018

Direktion:

  
Erik Sevaldsen  
Ordførende direktør

  
Jan Ole Edelbo

  
Ole Steen Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

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 øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

## 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder 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 tilside-sættelse 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 konklusion 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 bl.a. 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.

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Ole Karstensen  
statsaut. Revisor  
MNE-nr.: mne16615

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS c/o Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR.nr.: 33 75 19 66
	Stiftet: 31. maj 2011
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion:</b>	Erik Sevaldsen (ordførende direktør) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Administrator:</b>	Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2018 Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen EQT VI.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 18,2 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen EQT VI med EUR 19,4 mio. og negativt påvirket med administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,4 mio. Finansielle netto udgifter beløb sig til EUR 0,8 mio.

Resultatet er væsentligt højere end forventet og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra anpartshaverne udgjorde EUR 1,0 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 59,5 mio. svarende til 87,9% af den af anpartshavernes tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 6,8 mio. indbetalt som anpartskapital samt overkurs og EUR 52,7 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

Der er udloddet EUR 43,3 mio. til investorerne i året, hvorefter der i alt er udloddet EUR 45,0 mio., svarende til 75,7% af den af investorerne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 0,6 mio. indbetalt som kapital til EQT VI, hvorefter i alt EUR 60,9 mio. er indbetalt svarende til 100,0% af den tilsagte kapital til EQT VI.

EQT VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 44,7 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 54,1 mio. svarende til 88,7% af den indbetalte kapital til EQT VI.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af anpartshavernes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationselskabet har foretaget, skønner ledelsen, at der fremadrettet ikke er væsentlig risiko for, at anpartshaverne ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Det er Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS's formål via investeringen i EQT VI at tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som EQT VI investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige noterede selskaber herunder udviklingen i visse valutakurser.

#### Renterisici

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. EQT VI's porteføljeselskaber har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljeselskabernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS's investering i EQT VI er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. EQT VI's investering i porteføljeselskaber er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

#### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2017 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn fra anpartshavere, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

#### Forventninger til 2018

Værdien af porteføljefundens investeringer har i indeværende regnskabsår udviklet sig meget positivt. Porteføljeselskaberne nyder godt af en stærk økonomi, og private equity markedet er karakteriseret ved en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2018.

Udviklingen i værdien af porteføljefundens investeringer vil hovedsageligt fortsat afhænge af de enkelte selskabers resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige selskaber på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2018.

Der forventes et positivt resultat, dog noget lavere end indeværende år.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse krav fra klasse C.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset anpartsselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2017: 744,49 og 31/12 2016: 743,44)

### Resultatopgørelsen

#### Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund omfatter realiserede værdireguleringer ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af kapitalandel i porteføljefund.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

#### Administrations fee

Administrations fee omfatter administration fee for perioden til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S.

#### Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S, samt øvrige administrationsomkostninger i selskabet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

#### Skat

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Anpartshaverne er som følge heraf skattepligtige af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i unoteret porteføljefund måles i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinjer afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringen i en unoteret private equity fund (porteføljefund) værdiansættes på baggrund af den seneste modtagne rapportering fra porteføljefunden. Rapporteringen fra porteføljefunden indeholder en værdiansættelse af porteføljefunden inklusiv en værdiansættelse af hver enkelt underliggende porteføljevirkksomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden.

#### Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt administrations fee til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandel i porteføljefund, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til EUR efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

EUR	Note	2017	2016
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>19.385.864</u>	<u>14.322.389</u>
Administrations fee		-390.111	-379.596
Administrationsomkostninger i øvrigt		-13.665	-12.232
Personaleomkostninger	2	<u>-10.000</u>	<u>-11.000</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>18.972.088</u>	<u>13.919.561</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-782.717</u>	<u>-1.049.009</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>18.189.371</u>	<u>12.870.552</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>18.189.371</u>	<u>12.870.552</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		18.189.371	12.870.552
Overført fra tidligere år		<u>21.463.304</u>	<u>8.592.752</u>
Overført til overført resultat		<u>39.652.675</u>	<u>21.463.304</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

EUR	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljerfund	1	56.679.466	81.388.111
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>56.679.466</b>	<b>81.388.111</b>
<b>Omsetningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		98.125	95.732
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>98.125</b>	<b>95.732</b>
Likvide beholdninger		1.428.224	42.592
<b>Omsetningsaktiver i alt</b>		<b>1.526.349</b>	<b>138.324</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>58.205.815</b>	<b>81.526.435</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		70.000	70.000
Overkurs ved emission		6.700.000	6.700.000
Overført resultat		39.652.675	21.463.304
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>46.422.675</b>	<b>28.233.304</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	5	11.766.238	53.275.029
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.766.238</b>	<b>53.275.029</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		16.902	18.102
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>16.902</b>	<b>18.102</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.783.137</b>	<b>53.293.131</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>58.205.815</b>	<b>81.526.435</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Anparts- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 31/12/2015	70.000	6.700.000	8.592.752	15.362.752
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	12.870.552	12.870.552
Saldo 31/12/2016	70.000	6.700.000	21.463.304	28.233.304
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	18.189.371	18.189.371
Saldo 31/12/2017	70.000	6.700.000	39.652.675	46.422.675

Anpartskapitalen består af 7.000.000 stk. anparter à EUR 0,01 eller i alt EUR 70.000. Selskabet har kun én anparts-klasse, idet alle anparter besidder samme rettigheder. Anpartskapitalen er tegnet til kurs EUR 9.671,428571 per anpart à 0,01 EUR.

Anpartshaverne samlede tilsagn til selskabet beløber sig til EUR 67.700.000.

Af det samlede tilsagn er EUR 70.000 indbetalt som Anpartskapital, og EUR 6.700.000 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 60.930.000, har anpartshaverne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 5).

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

EUR	2017	2016
<b>Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	56.257.758	48.076.069
Tilgang i året	598.584	10.256.890
Afgang i året	-19.013.981	-2.075.200
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>37.842.361</b>	<b>56.257.758</b>
Værdireguleringer primo	25.130.353	16.102.175
Værdireguleringer på årets afgang	-25.679.112	-5.294.211
Værdireguleringer i året	19.385.864	14.322.389
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>18.837.105</b>	<b>25.130.353</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.679.466</b>	<b>81.388.111</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	22.225.476	3.680.270
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-2.839.612	10.642.119
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>19.385.864</b>	<b>14.322.389</b>

<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
EQT VI	Guernsey	1,27%

### Investeringer i noteret porteføljefund

Gennem investeringen i porteføljefunden, har selskabet ejerskab af hovedsagligt unoterede investeringer. Selskabet har ikke kontrol eller betydelig indflydelse i den porteføljefund som selskabet har investeret i.

Porteføljefunden anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksoheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksoheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksoheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksoheden.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefunden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og general information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefunden.

Selskabet har investeret i en buy-out fund. Investeringerne foretaget af porteføljefunden er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Level 1 - Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument
- Level 2 - Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata
- Level 3 - Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata

#### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	56,679,465	56,679,465
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56,679,465</b>	<b>56,679,465</b>

#### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	81,388,111	81,388,111
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,388,111</b>	<b>81,388,111</b>

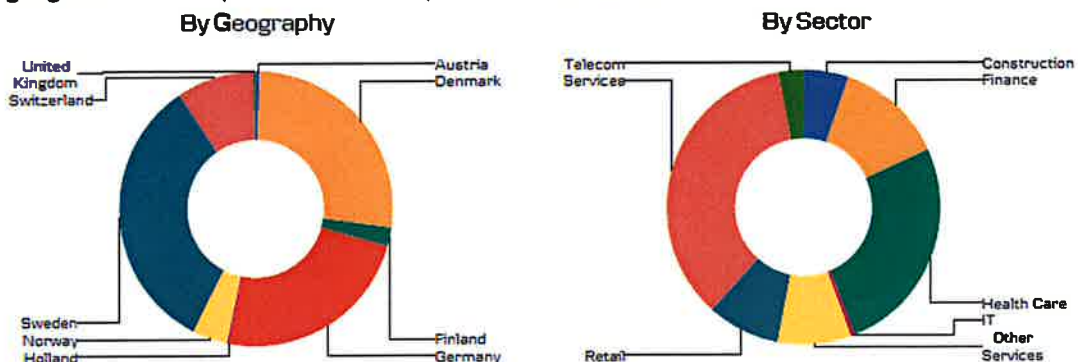
Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefondenes underliggende porteføljevirkksomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2017:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Note 2 - Personalemkostninger</b>		
Vederlag til direktion	10.000	11.000
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<u>10.000</u>	<u>11.000</u>
Der har i regnskabsåret været 3 ansatte.		
<b>Note 3 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, lånekapital	769.859	1.023.865
Valutakursreguleringer	12.858	25.144
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<u>782.717</u>	<u>1.049.009</u>

### Note 4 - Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabs-skatteovens § 3 stk. 1 nr. 19. Selskabet har i regnskabsåret ikke modtaget nogen skattepligtige udbytter.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Note 5 - Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	60.930.000	8.523.430
Påløbne renter		
I alt		

EUR	Ansvarlig låne- kapital
Ansvarlig lånekapital 1/1 2017	53.275.029
Indbetalt i året	1.049.350
Tilbagebetalt i året	-43.328.000
Påløbne renter i året	769.859
I alt	11.766.238

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra anpartshavere om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 60.930.000. Lånet forrentes med den af European Central Bank oplyste Fixed Rate Tenders med tillæg af 2% point p.a.

Lånet måles til amortiseret kostværdi.

Det ydede lån samt det til enhver tid eksisterende resttilsagte lån er et stående lån, der forfalder til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS eller Administrationselskabet.

#### Note 6 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

##### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT VI	60.930.000	0

EQT VI har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 6,5 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.