

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS

CVR-nr. 33 75 19 66

Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 29/5 2019



Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	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 2018 for Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


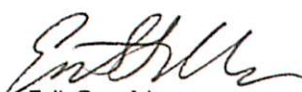
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 8. april 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 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 overste 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.

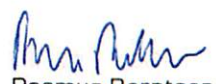
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 8. april 2019
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. Revisor
mne16615


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS 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
Direktion:	Erik Sevaldsen (ordførende direktør) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Administrator:	Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 29. maj 2019 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 funden EQT VI.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 4,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden EQT VI med EUR 5,3 mio. og negativt påvirket med administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,4 mio. Finansielle netto udgifter beløb sig til EUR 0,1 mio.

Resultatet er som forventet og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra anpartshaverne udgjorde EUR 1,0 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 60,5 mio. svarende til 89,4% 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 12,8 mio. til investorerne i året, hvorefter der i alt er udloddet EUR 57,9 mio., svarende til 95,6% af den af investorerne indbetalte kapital.

EQT VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 16,8 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 70,9 mio. svarende til 116,3% 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.

Direktionen indstiller, at der udbetales EUR 19,3 mio. i udbytte for 2018. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

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 2018 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra anpartshavere, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2019

Private equity markedet nyder generelt godt af en stærk økonomi og en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2019.

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

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2019.

På denne baggrund forventes et forbedret resultat i forhold til 2018.

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 2018

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 2018: 746,73 og 31/12 2017: 744,49)

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 A/S.

Administrationsomkostninger i øvrigt

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valuta-kursgevinster 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 2018

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 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 nettorealisationseværdi.

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 2018

Resultatopgørelse

EUR	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>5.346.271</u>	<u>19.385.864</u>
Administrations fee		-399.863	-390.111
Administrationsomkostninger i øvrigt		-15.949	-13.665
Personaleomkostninger	2	<u>-11.074</u>	<u>-10.000</u>
Driftsresultat		<u>4.919.385</u>	<u>18.972.088</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-54.268</u>	<u>-782.717</u>
Resultat før skat		<u>4.865.117</u>	<u>18.189.371</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>4.865.117</u>	<u>18.189.371</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets overførte resultat		4.865.117	18.189.371
Overført fra tidligere år		<u>39.652.675</u>	<u>21.463.304</u>
Overført til overført resultat		<u>44.517.792</u>	<u>39.652.675</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

Balance

EUR	Note	2018	2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	45.215.755	56.679.466
Anlægsaktiver i alt		45.215.755	56.679.466
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		100.578	98.125
Tilgodehavender i alt		100.578	98.125
Likvide beholdninger		5.990.862	1.428.224
Omsætningsaktiver i alt		6.091.440	1.526.349
AKTIVER I ALT		51.307.194	58.205.815
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		70.000	70.000
Overkurs ved emission		6.700.000	6.700.000
Overført resultat		44.517.792	39.652.675
Egenkapital i alt		51.287.792	46.422.675
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	5	0	11.766.238
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0	11.766.238
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		19.400	16.902
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		19.400	16.902
Gældsforpligtelser i alt		19.400	11.783.137
PASSIVER I ALT		51.307.194	58.205.815
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

Egenkapitalopgørelse

EUR	Anparts- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
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
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	4.865.117	4.865.117
Saldo 31/12/2018	70.000	6.700.000	44.517.792	51.287.792

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 a 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 2018

Noter

EUR	2018	2017
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	37.842.361	56.257.758
Tilgang i året	0	598.584
Afgang i året	-4.807.534	-19.013.981
Anskaffelsessum ultimo	33.034.827	37.842.361
Værdireguleringer primo	18.837.105	25.130.353
Værdireguleringer på årets afgang	-12.002.448	-25.679.112
Værdireguleringer i året	5.346.271	19.385.864
Værdireguleringer ultimo	12.180.928	18.837.105
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.215.755	56.679.466
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	10.018.510	22.225.476
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-4.672.241	2.839.612
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	5.346.271	19.385.864

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
EQT VI	Guernsey	1,27%

Investeringer i unoteret 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 porteføljevirkksomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkksomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirkksomhedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der indrages 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 porteføljevirkksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkksomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkksomheden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

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 porteføljevirkomheder. 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 2018

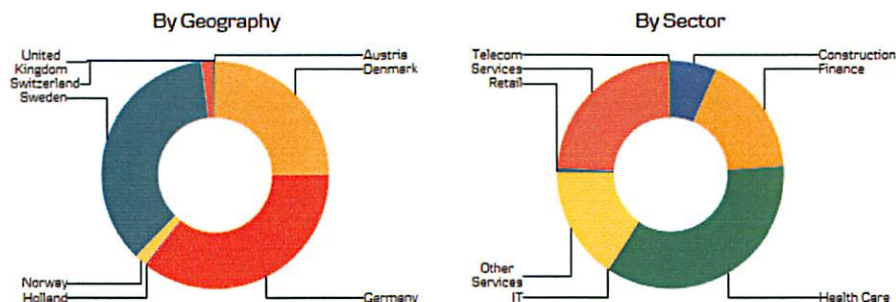
	Noterede priser Level 1	Observerbart in- put Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	45.215.755	45.215.755
Total	0	0	45.215.755	45.215.755

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart in- put Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	56.679.466	56.679.466
Total	0	0	56.679.466	56.679.466

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2018:



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note 2 – Personaleomkostninger		
Vederlag til direktion	11.074	10.000
Personaleomkostninger i alt	<u>11.074</u>	<u>10.000</u>
Der har i regnskabsåret været 3 ansatte.		
Note 3 – Finansielle omkostninger		
Renteudgifter, lånekapital	51.642	769.859
Valutakursreguleringer	2.626	12.858
Finansielle omkostninger i alt	<u>54.268</u>	<u>782.717</u>

Note 4 – Skat af årets resultat

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

Note 5 – Ansvarlig lånekapital

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Ansvarlig lånekapital	60.930.000	0
Påløbne renter		
I alt		

EUR	<u>Ansvarlig låneka- pital</u>
Ansvarlig lånekapital 1/1 2018	11.766.238
Indbetalt i året	1.029.040
Tilbagebetalt i året	-12.846.920
Påløbne renter i året	51.642
I alt	<u>0</u>

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

Noter

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 4,3 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2018.