

# Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS

CVR-nr. 33 75 19 66

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 27/4 2017

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2016

## Indhold

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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 4. april 2017

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 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 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 4. april 2017  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Ole Karstensen  
statsaut. Revisor

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS c/o Danske Capital 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 Capital, a division of Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2017 hos Danske Bank, Finanscenter København (ØK huset), Holbergsgade 2, 1057 København K

# 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 12,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden EQT VI med EUR 14,3 mio. og negativt påvirket med administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,4 mio. Finansielle netto udgifter beløb sig til EUR 1,0 mio.

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

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra anpartshaverne udgjorde EUR 4,1 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 58,4 mio. svarende til 86,3% af den af anpartshavernes tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 6,8 mio. indbetalt som anpartskapital samt overkurs og EUR 51,6 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

Der er udbetalt EUR 7,3 mio., hvoraf er de EUR 6,3 mio. efterfølgende er lavet recallable. Der er således regnskabsmæssigt udloddet EUR 1,0 mio. til investorerne i året, hvorefter der i alt er udloddet EUR 1,7 mio., svarende til 2,9% af den af investorerne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 10,3 mio. indbetalt som kapital til EQT VI, hvorefter i alt EUR 60,3 mio. er indbetalt svarende til 99,0% af den tilsagte kapital til EQT VI.

EQT VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 7,4 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 9,4 mio. svarende til 15,5% af den indbetalte kapital til EQT VI.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af anpartshavernes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationsselskabet 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. Den likvide beholdning forrentes løbende ved aftaleindskud. 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 2016 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn fra anpartshavere, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2017

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 2017.

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 2017.

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 2016: 743,44 og 31/12 2015: 746,25)

## Generelt

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## 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 Capital, a division of Danske Bank A/S.

### Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til administrator, Danske Capital, a division of 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.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringselskab 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.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i porteføljefund måles som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinier afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen. Værdiansættelse af kapitalandele i porteføljefunde er et regnskabsmæssigt skøn der kan være forbundet med en vis usikkerhed.

I porteføljefunden opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fundens porteføljeselskaber jf. nedenstående:

#### Børsnoterede porteføljeselskaber

Porteføljeselskaberne måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Såfremt der er en lock-up periode på de underliggende investering, tages der højde for dette i værdiansættelsen af det pågældende porteføljeselskab.

#### Unoterede porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber måles til seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvælsesrunde eller et delvist salg samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelsesbenchmark m.m.

#### 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 Capital, a division of 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	2016	2015
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>14.322.389</u>	<u>10.498.398</u>
Administrations fee		-379.596	-371.314
Administrationsomkostninger i øvrigt		-12.232	-9.917
Personaleomkostninger	2	<u>-11.000</u>	<u>-10.050</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>13.919.561</u>	<u>10.107.117</u>
Finansielle indtægter		0	0
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.049.009</u>	<u>-1.049.586</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>12.870.552</u>	<u>9.057.531</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>12.870.552</u>	<u>9.057.531</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		12.870.552	9.057.531
Overført fra tidligere år		<u>8.592.752</u>	<u>-464.779</u>
Overført til overført resultat		<u>21.463.304</u>	<u>8.592.752</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

EUR	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	81.388.111	64.178.244
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>81.388.111</u>	<u>64.178.244</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		95.732	93.397
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>95.732</u>	<u>93.397</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>42.592</u>	<u>300.322</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>138.324</u>	<u>393.719</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>81.526.435</u></u>	<u><u>64.571.963</u></u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		70.000	70.000
Overkurs ved emission		6.700.000	6.700.000
Overført resultat		21.463.304	8.592.752
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>28.233.304</u>	<u>15.362.752</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	5	53.275.029	49.191.124
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>53.275.029</u>	<u>49.191.124</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		18.102	18.087
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>18.102</u>	<u>18.087</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>53.293.131</u>	<u>49.209.211</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>81.526.435</u></u>	<u><u>64.571.963</u></u>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Anparts- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 31/12/2014	70.000	6.700.000	-464.779	6.305.221
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	9.057.531	9.057.531
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

Anpartskapitalen består af 7.000.000 stk. anparter à EUR 0,01 eller i alt EUR 70.000. Selskabet har kun én anpartsklasse, 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

## Noter

EUR	2016	2015
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	48.076.069	41.989.174
Tilgang i året	10.256.890	7.184.389
Afgang i året	-2.075.200	-1.097.494
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>56.257.758</b>	<b>48.076.069</b>
Værdireguleringer primo	16.102.175	5.603.777
Værdireguleringer på årets afgang	-5.294.211	0
Værdireguleringer i året	14.322.389	10.498.398
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>25.130.353</b>	<b>16.102.175</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>81.388.111</b>	<b>64.178.244</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	3,680,270	-1.069.698
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	10,642,119	11.568.096
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>14.322.389</b>	<b>10.498.398</b>

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

### Investeringer i unoteret porteføljefund

Unoterede kapitalandele (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), som vedrører investering i unoteret porteføljefund værdiansættes på baggrund af modtagen rapportering fra funden. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i den underliggende fund. Værdien af funden opgøres som markedsværdien af nettoaktiverne i funden.

Det kontrolleres, at funden i rapporteringen har opgjort dagsværdien af porteføljeselskaberne med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen, og dagsværdierne gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi.

Funden, som selskabet investerer i, anvender anerkendte retningslinjer for dagsværdiansættelse. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager funden udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningssevne.

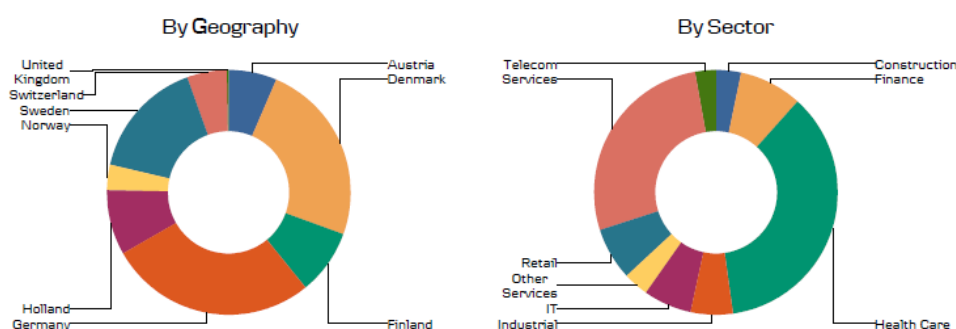
# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

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

Selskabet har som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, funden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med funden.

Investeringerne kan inddeles i følgende segmenter og geografier (markedsværdi 31/12/2016):



### Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion

2016

2015

11.000

10.050

**Personaleomkostninger i alt**

11.000

10.050

Der har i regnskabsåret været 3 ansatte.

### Note 3 – Finansielle omkostninger

Renteudgifter, lånekapital

1.023.865

978.470

Valutakursreguleringer

25.144

71.116

**Finansielle omkostninger i alt**

1.049.009

1.049.586

### Note 4 – Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabs-skattelovens § 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	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Ansvarlig lånekapital	60.930.000	9.268.130
Påløbne renter		
I alt		

EUR		<u>Ansvarlig låne- kapital</u>
Ansvarlig lånekapital 1/1 2016 (inkl. Korrektion)		42.901.794
Indbetalt i året		10.358.100
Tilbagebetalt i året	-7.298.060	
Heraf gjort recallable	<u>6.289.330</u>	-1.008.730
Påløbne renter i året		<u>1.023.865</u>
I alt		<u>53.275.029</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 Administrationssselskabet.

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

##### Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i EQT VI	60.930.000	599.000

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 6,3 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016.