

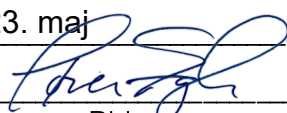
Merchant Equity Large Cap VIII A/S

CVR-nr. 38 86 05 77
FT.nr. 24375

c/o Danske Invest Management A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 23. maj 2022



Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2021

Indhold

Indhold.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021	10
Anvendt regnskabspraksis.....	10
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 for Merchant Equity Large Cap VIII A/S.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 25. april 2022

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen
Formand

Jan Ole Edelbo

Ole Steen Andersen

Direktion:

Jan Ole Edelbo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Merchant Equity Large Cap VIII A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap VIII A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 25. april 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. Revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Large Cap VIII A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 38 86 05 77
	AIF-nr.: 24188
	Stiftet: 4. august 2017
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Første regnskabsår: 4. august 2017 - 31. december 2018
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Jan Ole Edelbo
Bestyrelse:	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositær:	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2022 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

EUR	2021	2020	2019	2017/18*
Hovedtal				
Værdiregulering af kapitalandel	105,335,450	24.306.554	7.523.074	-1.698.208
Bruttoresultat	105,335,450	24.306.554	7.523.074	-1.698.208
Resultat af primær drift	104,227,155	23.205.823	6.422.788	-9.004.412
Resultat af finansielle poster	-6,061	0	0	0
Årets resultat	104,221,094	23.205.823	6.422.788	-9.004.413
Aktiver				
Aktiver i alt	210,076,478	129.810.995	65.758.177	6.872.669
Egenkapital	140,230,290	36.009.196	12.803.373	6.380.587
Pengestrøm				
Pengestrøm fra drift	-1,118,938	-1.102.750	-1.102.495	-7.551.579
Pengestrøm til investering	30,958,151	-39.721.106	-58.434.438	-1.221.527
Pengestrøm fra finansiering	-23,952,880	40.847.175	52.939.785	15.385.000
Pengestrøm i alt	5,886,333	23.319	-6.597.148	6.611.894
Nøgletal				
Overskudsgrad	98,9%	95,5%	85,4%	neg.
Soliditetsgrad	66,8%	27,7%	19,5%	92,8%
Egenkapitalforrentning	118,3%	95,1%	67,0%	neg.
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede				
	1	1	1	1

* Perioden dækker første regnskabsår fra 4. august 2017 - 31. december 2018

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Værdiregulering af kapitalandel}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap VIII A/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen EQT VIII.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 104,2 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandelen i porteføljefunderen EQT VIII med EUR 105,3 mio. og negativt påvirket af administrationsfee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 1,1 mio.

Resultatet for regnskabsåret er over det forventede niveau og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde EUR 14,1 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 123,3 mio. svarende til 74,9% af den af aktionærene tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 15,4 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 107,9 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 38,1 mio. udloddet til aktionærene hvorefter der er udloddet i alt EUR 38,1 mio., svarende til 30,9% af den af aktionærene indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 21,6 mio. indbetalt som kapital til EQT VIII, hvorefter i alt EUR 124,0 mio. er indbetalt svarende til 89,5% af den tilsagte kapital til EQT VIII.

EQT VIII har i regnskabsåret udbetalt EUR 52,5 mio., hvorefter der pr. 31. december 2021 i alt er udbetalt EUR 55,5 mio. svarende til 44,8% af den af aktionærene indbetalte kapital.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af aktionærernes betalingsforpligtelser. Ledelsen skønner, baseret på oplysninger fra forvalteren, at der fremadrettet fortsat ikke er væsentlig risiko for, at aktionærene ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

Særlige risici

Finansielle risici

Det er Merchant Equity Large Cap VIII A/S' formål at foretage private equity investeringer iht. aftalegrundlaget med EQT VIII, og dermed tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som EQT VIII investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige noterede virksomheder herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Large Cap VIII A/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. EQT VIII's porteføljevirkomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirkomhedernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

Valutarisici

Merchant Equity Large Cap VIII A/S' investering i EQT VIII er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap VIII A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likvidetsrisici som værende uvæsentlige. EQT VIII's investering i porteføljevirkomheder 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 VIII A/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2021 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrationsfees mv.

Forventninger til 2022

Det nuværende kendskab til udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens potentielle påvirkning af økonomien i de lande som porteføljefonden investerer i har givetvis haft en betydning på porteføljeselskabernes værdier.

Yderligere kan krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder have en indirekte påvirkning af porteføljeselskabernes værdi. EQT VIII's porteføljeselskaber har ikke en direkte eksponering til landene direkte involveret i konflikten.

Investeringsens geografiske placering, industri og andre faktorer kan dog påvirke dagsværdien af porteføljeselskaberne indirekte. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af værdipåvirkningen på nuværende tidspunkt eller hvorvidt den vil være af kortvarig eller længerevarende karakter, men effekten heraf vil blive reflekteret løbende i værdiansættelserne.

Endvidere vil udviklingen i værdien af EQT VIII's investeringer 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 kan påvirke resultatet for 2022.

Oplysningskrav i henhold til § 61 stk. 3 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Vi kan oplyse, at der ikke er sket ændringer i §§ 62, 64 og 65 omhandlende oplysninger i løbet af regnskabsåret.

For så vidt angår oplysninger om den samlede lønsum, der udbetales til de ansatte samt ledelse i Danske Invest Management A/S, fremgår disse tal af årsrapporten for Danske Invest Management A/S, hvortil der henvises, og som findes hos Erhvervsstyrelsen. Oplysninger gives på forvalterniveau, idet der ikke findes en allokering eller opdeling i forhold til hver forvaltet fond.

Skifte af depositar

Som oplyst i forbindelse med invitationen til generalforsamlingen i 2021, har det været planlagt, at Danske Bank A/S skulle ophøre som depositar for selskabet. Selskabets bestyrelse har med virkning per 4. marts 2022 udpeget J.P. Morgan som depositar.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Ud over krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder 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 2021

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap VIII A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2021: 743,65 og 31/12 2020: 743,93).

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 valuta kursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Forvalters fee omfatter administration fee for perioden til Danske Invest Management A/S.

Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til 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 VIII A/S 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.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandeli unoteret porteføljefund måles i overensstemmelse med Invest Europe Investor Reporting 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 porteføljevirksohmhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, 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 omkostninger til administrationsfee.

Gældsforpligtelser

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

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt samt værdien af negativ kapitalandel i porteføljefund. 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Resultatopgørelse

EUR	Note	2021	2020
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>105.335.450</u>	<u>24.306.554</u>
Administrationsfee		-1.063.307	-1.055.916
Administrationsomkostninger i øvrigt		-31.888	-31.718
Personaleomkostninger	2	<u>-13.100</u>	<u>-13.099</u>
Resultat før finansielle poster		<u>104.227.155</u>	<u>23.205.823</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-6.061</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		104.221.094	23.205.823
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>104.221.094</u>	<u>23.205.823</u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Balance

EUR	Note	2021	2020
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandeli porteføljefund	1	203.885.790	129.508.491
Anlægsaktiver ialt		203.885.790	129.508.491
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter	5	266.290	264.439
Tilgodehavender ialt		266.290	264.439
Likvide beholdninger		5.924.399	38.065
Omsætningsaktiver ialt		6.190.689	302.504
AKTIVER I ALT		210.076.479	129.810.995
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital			
Aktiekapital	6	153.850	153.850
Overkurs ved emission		15.231.150	15.231.150
Overført resultat		124.845.290	20.624.196
Egenkapital ialt		140.230.290	36.009.196
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	7	69.834.080	93.786.960
Langfristede gældsforpligtelser ialt		69.834.080	93.786.960
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		12.109	14.839
Kortfristede gældsforpligtelser ialt		12.109	14.839
Gældsforpligtelser ialt		69.846.189	93.801.799
PASSIVER I ALT		210.076.479	129.810.995
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter	9		

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Egenkapitalopgørelse

Note	EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	Saldo 1/1/2020	153.850	15.231.150	-2.581.627	12.803.373
10	Overført, jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.205.823</u>	<u>23.205.823</u>
	Saldo 1/1/2021	153.850	15.231.150	20.624.196	36.009.196
10	Overført, jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>104.221.094</u>	<u>104.221.093</u>
	Saldo 31/12/2021	<u>153.850</u>	<u>15.231.150</u>	<u>124.845.290</u>	<u>140.230.290</u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Pengestrømsopgørelse

Note	EUR	2021	2020
	Årets resultat	104.221.094	23.205.823
11	Reguleringer	-105.335.451	-24.306.554
12	Ændring i driftskapital	-4.582	-2.019
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-1.118.938	-1.102.750
	Tilgang af finansielle anlægsaktiver	-21.560.917	-42.516.514
	Afgang af finansielle anlægsaktiver	52.519.069	2.795.408
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	30.958.152	-39.721.106
	Indbetaling af ansvarlig lånekapital	14.108.045	40.847.175
	Afdrag af ansvarlig lånekapital	-38.060.925	0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-23.952.880	40.847.175
	Årets pengestrøm	5.886.334	23.319
	Likvider, primo	38.065	14.746
	Likvider, ultimo	5.924.399	38.065

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Noter

EUR	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	100.796.749	59.655.965
Tilgang i året	21.560.917	42.516.514
Afgang i året	<u>-19.769.198</u>	<u>-1.375.730</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>102.588.468</u>	<u>100.796.749</u>
Værdireguleringer primo	28.711.742	5.824.866
Værdireguleringer på årets afgang	-32.749.870	-1.419.678
Værdireguleringer i året	<u>105.335.450</u>	<u>24.306.554</u>
Værdireguleringer ultimo	<u>101.297.322</u>	<u>28.711.742</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>203.885.790</u>	<u>129.508.491</u>
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	25.071.555	-2.825.924
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	<u>80.263.895</u>	<u>27.132.478</u>
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	<u>105.335.450</u>	<u>24.306.554</u>

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
EQT VIII Fund	Luxembourg	1,29%

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 porteføljevirkomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Noter

Note 1 – Kapitalandeli porteføljefund (fortsat)

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 porteføljevirksohmhedens 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 porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

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 porteføljevirksohmheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel 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 2021

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	83.510.510	0	120.375.280	203.885.790
Total	83.510.510	0	120.375.280	203.885.790

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	7.220.441	0	122.288.050	129.508.491
Total	7.220.441	0	122.288.050	129.508.491

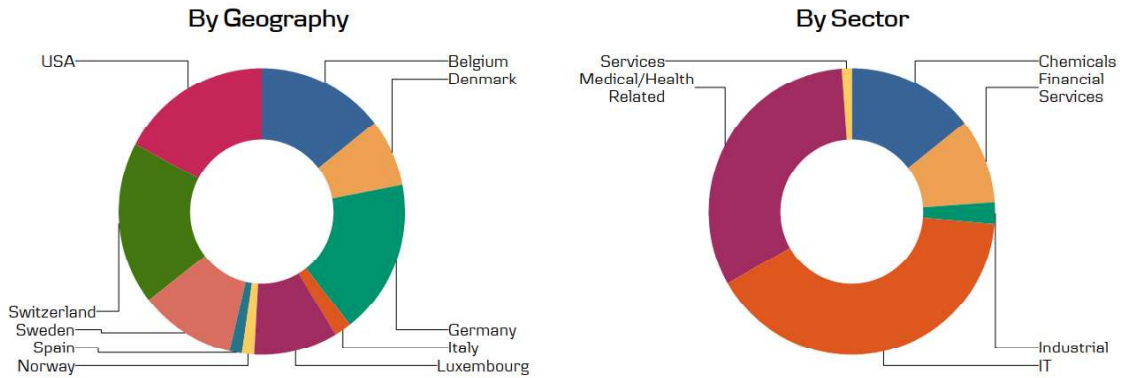
Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirksohmheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Noter

Note 1 – Kapitalandel (fortsat)

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirksoheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2021:



EUR

2021

2020

Note 2 – Personalemkostninger

Vederlag til direktion

2.015

2.015

Vederlag til bestyrelse

11.085

11.083

Personalemkostninger i alt

13.100

13.099

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

1

1

Note 3 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger

6.061

0

Finansielle omkostninger i alt

6.061

0

Note 4 – Skat af årets resultat

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

Note 5 – Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt administrationsfee

266.290

264.439

Periodeafgrænsningsposter i alt

266.290

264.439

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Noter

Note 6 – Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 15.385.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 153.850. Selskabet har kun én aktieklassse, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs EUR 10.000 per aktie à 0,01 EUR.

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til **EUR 153.850.000**.

Af det samlede tilsagn er EUR 153.850 indbetalt som aktiekapital, EUR 15.231.150 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 138.465.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 8).

Note 7 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet resttilsagn	Indbetalt	Resttilsagn
Ansvarlig lånekapital	138.465.000	10.673.516	107.895.005	41.243.511
Påløbne renter				0
I alt				41.243.511

Merchant Equity Large Cap VIII A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærerne om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 138.465.000. Lånet forrentes med den af European Central Bank oplyste Fixed Rate Tenders.

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 VIII A/S eller Forvalteren.

Note 8 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT VIII	138.465.000	14.505.886

EQT VIII har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap VIII A/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 6,9 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2021.

Note 9 – Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Transaktioner: Årligt administrationsfee

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Noter

EUR

2021

2020

Note 10 – Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver

104.221.093

23.205.823

104.221.093

23.205.823

Note 11 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer

Ændring af kapitalandel

-105.335.450

-24.306.554

Øvrige reguleringer

-1

0

-105.335.451

-24.306.554

Note 12 – Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring af periodeafgrænsningsposter

-1.851

-1.839

Ændring af anden gæld

-2.730

-180

-4.581

-2.019

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jan Stig Rasmussen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2022-04-27 08:53:36 UTC

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2022-04-27 11:22:48 UTC

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2022-04-28 08:29:10 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-04-28 10:23:18 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HITVE-LLH3C-2GIJM-ZJPVX-AJ6DK-DKZIN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>