

# 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 \_\_\_\_\_ 2024

\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

1. januar – 31. december 2023

## Indhold

Indhold .....	2
Ledespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning .....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023 .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Resultatopgørelse .....	11
Balance .....	12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Noter .....	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023.

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 2024

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen  
Formand

Helle Marianne Breinholt

Ole Steen Andersen

Direktion:

Helle Marianne Breinholt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærene 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2023 – 31. december 2023 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 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
Statsaut. Revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	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
<b>Direktion:</b>	Helle Marianne Breinholt
<b>Bestyrelse:</b>	Jan Stig Rasmussen (formand) Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Depositar:</b>	J.P. Morgan SE - Copenhgaen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland (FT.nr. 29010)
<b>Forvalter:</b>	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 16. maj 2024 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

## 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 underskud på EUR 5,9 mio. Resultatet er negativt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen EQT VIII med EUR 3,2 mio. samt administrations fee, øvrige administrationsomkostninger og renter på lånekapital med i alt EUR 2,7 mio.

Forventningerne til regnskabsåret 2023 var forsigtige grundet krigen i Ukraine, øget inflation og renter. Resultatet er under det forventede niveau og vurderes som utilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 8,2 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 131,6 mio. svarende til 80,0% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 15,4 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 116,2 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 22,5 mio. udloddet til aktionærerne hvorefter der er udloddet i alt EUR 84,4 mio., svarende til 64,2% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af de EUR 84,4 mio., udgør forhøjet resttilsagn EUR 10,7 mio.

I regnskabsåret er EUR 6,4 mio. indbetalt som kapital til EQT VIII, hvorefter i alt EUR 138,5 mio. er indbetalt svarende til 100,0% af den tilsagte kapital til EQT VIII.

EQT VIII har i regnskabsåret udbetalt EUR 21,9 mio., hvorefter der pr. 31. december 2023 i alt er udbetalt EUR 104,5 mio. svarende til 75,5% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 14,7 mio.

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 aktionærerne 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 konkurrence-dygtige 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 likviditetsrisici 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.

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for selskabets investering grundet illikviditet. Afkastet af investeringen følger afkastet af den underliggende porteføljefond. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 1.

# 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 2023 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærene, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger for forvalteren Danske Invest Management A/S.

DKK 1,000	2023	2022
Personaleomkostninger	59.801	58.778
Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i året	53	53

Af det samlede vederlag i 2023 udgør den variable løn TDKK 1.323 (2022: TDKK 751).

Løn og vederlag til direktion	4.979	4.976
Antal medlemmer i direktionen	2	2

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Den samlede lønsom for 2023 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2022: TDKK 4.264 til 8 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.443 og et variable vederlag af TDKK 161 (2022: TDKK 4.106 og TDKK 158).

### Øvrige forhold

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### 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 2023

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap VIII A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse krav fra klasse C, som omfatter egenkapitalsopgørelse.

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. december 2023: 745,29 og 31. december 2022: 743,65)

## 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.

## 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.

### Administrationsfee

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.

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i 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 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt omkostninger til administrations fee.

#### Gældsforpligtelser

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

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2023	2022
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	-3.248.547	-19.415.910
Administrations fee		-1.078.246	-1.070.750
Administrationsomkostninger i øvrigt		-44.730	-37.546
Personaleomkostninger	2	-13.106	-13.108
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.384.628</b>	<b>-20.537.314</b>
Finansielle omkostninger	3	-1.546.446	-287.434
Resultat før skat		-5.931.074	-20.824.748
Skat af årets resultat	4	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-5.931.074</b>	<b>-20.824.748</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		-5.931.074	-20.824.748
Overført til overført resultat		-5.931.074	-20.824.748

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

### Balance

EUR	Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	<u>146.756.000</u>	<u>165.475.751</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>146.756.000</u>	<u>165.475.751</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		<u>270.031</u>	<u>268.154</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>270.031</u>	<u>268.154</u>
Likvide beholdninger		<u>59.558</u>	<u>30.709</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>329.589</u>	<u>298.863</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>147.085.589</u>	<u>165.774.614</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		153.850	153.850
Overkurs ved emission		15.231.150	15.231.150
Overført resultat		<u>98.089.468</u>	<u>104.020.542</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>113.474.468</u>	<u>119.405.542</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	5	<u>33.594.314</u>	<u>46.342.819</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>33.594.314</u>	<u>46.342.819</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		<u>16.807</u>	<u>26.253</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>16.807</u>	<u>26.253</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>33.611.121</u>	<u>46.369.072</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>147.085.589</u>	<u>165.774.614</u>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1/2022	153.850	15.231.150	124.845.290	140.230.290
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-20.824.748	-20.824.748
Saldo 1/1/2023	153.850	15.231.150	104.020.542	119.405.542
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-5.931.074	-5.931.074
Saldo 31/12/2023	153.850	15.231.150	98.089.468	113.474.468

Aktiekapitalen består af 15.385.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 153.850. Selskabet har kun én aktieklasser, 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 5).

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

EUR	2023	2022
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	100.967.400	102.588.468
Tilgang i året	6.401.111	8.104.775
Afgang i året	<u>-3.561.887</u>	<u>-9.725.843</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<u>103.806.624</u>	<u>100.967.400</u>
Værdireguleringer primo	64.508.351	101.297.322
Værdireguleringer på årets afgang	-18.310.429	-17.373.061
Værdireguleringer i året	<u>-3.248.547</u>	<u>-19.415.910</u>
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<u>42.949.376</u>	<u>64.508.351</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>146.756.000</u>	<u>165.475.751</u>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	15.331.344	13.319.113
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	<u>-18.579.890</u>	<u>-32.735.023</u>
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<u>-3.248.547</u>	<u>-19.415.910</u>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
EQT VIII Fund	Luxembourg	1,29%

### Investeringer i noteret porteføljefund

Gennem investeringen i porteføljefunden, har selskabet ejerskab af hovedsagligt noterede 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 porteføljevirksohmheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der indtages 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.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## 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 porteføljevirksemheder. 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 2023

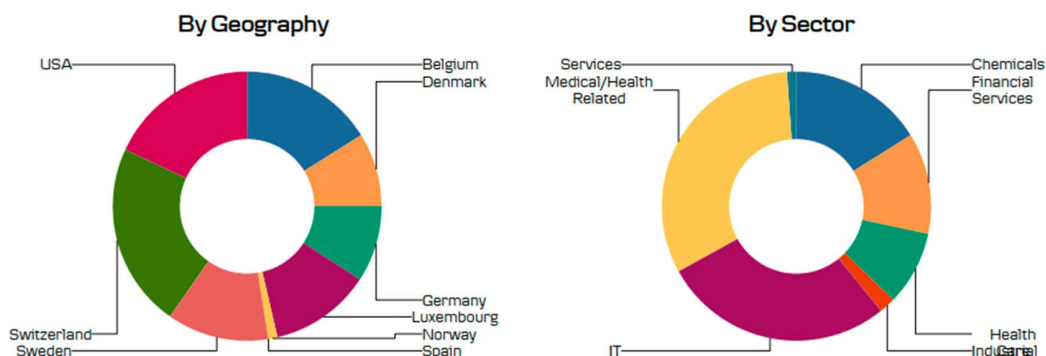
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	28.613.524	0	118.142.476	146.756.000
Total	28.613.524	0	118.142.476	146.756.000

#### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	54.114.003	0	111.361.748	165.475.751
Total	54.114.003	0	111.361.748	165.475.751

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

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirksemheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2023:



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

EUR	2023	2022
-----	------	------

### Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	2.016	2.017
Vederlag til bestyrelse	11.090	11.092
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>13.106</b>	<b>13.108</b>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

### Note 3 – Finansielle omkostninger

Renter ansvarlig lånekapital	1.546.414	282.342
Andre finansielle omkostninger	32	5.092
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>1.546.446</b>	<b>287.434</b>

### 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 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	138.465.000	10.673.516	32.935.074

Merchant Equity Large Cap VIII A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærene 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.

Uindfriet ansvarlig lånekapital	31.765.558	46.060.477
Påløbne renter	1.828.756	282.342
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>33.594.314</b>	<b>46.342.819</b>



## Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT VIII	138.465.000	14.722.336

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 14,7 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2023.

## Note 7 – Nærtstående parter

### Forvalter

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

*Transaktioner: Årligt administrationsfee*

# 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

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 4b044a4e-0c9d-4364-aa75-5784e635a2ab

IP: 212.93.xxx.xxx

2024-04-25 11:03:58 UTC



## Helle Marianne Breinholt

### Direktion

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 9bcff80d-efa0-4baf-9cc0-64b87916aa9d

IP: 80.63.xxx.xxx

2024-04-25 11:31:16 UTC



## Helle Marianne Breinholt

### Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 9bcff80d-efa0-4baf-9cc0-64b87916aa9d

IP: 80.63.xxx.xxx

2024-04-25 11:31:16 UTC



## Ole Steen Andersen

### Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 3e90cd12-fb44-482f-ac37-366664e2b300

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-04-25 14:20:53 UTC



## Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-04-25 17:03:59 UTC



Penneo dokumentnøgle: U5KVH-45K0X-V85KK-4YXX7-2W74-OPSJK  
Penneo dokumentnøgle: CY5UJ-C3V6G-GVNAQ-Q7U0-JXE16-MYDXG

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 tidsstempelt 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/validator**

# 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.”

**Majken Bang Ditlevsen**

Dirigent

Serienummer: 35d1070e-b579-48c3-a6cf-88ebf0d1c7d4

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-05-16 12:59:40 UTC



Penneo dokumentnøgle: CY5UJ-C3V6G-GVNAQ-QT7U0-JXE16-MYDXG

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 tidsstempelt 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/validator**