

# Merchant Equity Large Cap IX A/S

CVR-nr. 39 24 07 85

FT.nr. 24424

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 til 31. december 2023 for Merchant Equity Large Cap IX 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 - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 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 IX A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap IX A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den 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.

København, 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 IX A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 39 24 07 85
	AIF-nr. 24424
	Stiftet: 1. januar 2018
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	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 – Copenhagen 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 25. maj 2023 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap IX A/S har geografisk investeringsfokus på Asien og Australien. Investeringerne er foretaget gennem private equity fonden Blackstone Capital Partners Asia.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på USD 8,2 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdirgulering i porteføljefonden Blackstone Capital Partners Asia med USD 10,4 mio. Resultatet er negativt påvirket af administrations fee med USD 0,7 mio., renteudgifter og øvrige administrationsomkostninger med i alt USD 1,6 mio.

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

Den i regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde USD 9,9 mio., hvorefter der er indbetalt i alt USD 63,8 mio. svarende til 70,1% af den af aktionærene tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er USD 8,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og USD 55,0 mio indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er USD 8,8 mio. udloddet til aktionærene, hvorefter der er udloddet i alt USD 27,4 mio., svarende til 42,9 % af den af aktionærernes indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn USD 3,4 mio.

I regnskabsåret er USD 8,7 mio. indbetalt som kapital til Blackstone Capital Partners Asia, hvorefter i alt USD 74,5 mio. (hvoraf USD 5,7 million er management fee udenfor commitment) er indbetalt svarende til 92,4% af den tilsagte kapital til Blackstone Capital Partners Asia.

Blackstone Asia har i regnskabsåret udbetalt USD 8,3 mio., hvorefter der i alt er modtaget USD 45,9 mio., svarende til 61,6 % af den indbetalte kapital til Blackstone Asia. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn USD 5,3 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 aktionærene ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

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

#### Renterisici

Merchant Equity Large Cap IX A/S er mindre følsom for ændringer i renteniveauet. Blackstone Capital Partners Asia's porteføljevirksomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirksomhedernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap IX A/S' investering i Blackstone Capital Partners Asia er foretaget i USD. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap IX A/S er tegnet i USD, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. Blackstone Capital Partners Asia's investering i porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end USD, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

# Ledelsesberetning

## Beretning

### 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 porteføljeværdi. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 2.

### Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap IX 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 aktionærerne, 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 lønsam 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 IX 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 investeringselskab

Rapporten er aflagt i USD. (USD/DKK: 31/12 2023: 674,47 og 31/12 2022: 697,22).

## Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes 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 IX A/S 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.

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

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

#### Andre tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt 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

USD	Note	2023	2022
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>10.432.774</u>	<u>-47.563.597</u>
Administrations fee		-678.842	-674.124
Administrationsomkostninger i øvrigt		-30.893	-25.790
Personaleomkostninger	2	<u>-14.252</u>	<u>-13.738</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>9.708.787</u>	<u>-48.277.249</u>
Finansielle indtægter		14.077	0
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.567.341</u>	<u>-504.786</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>8.155.523</u>	<u>-48.782.035</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>8.155.523</u>	<u>-48.782.035</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		<u>8.155.523</u>	<u>-48.782.035</u>
<b>Årets resultat i alt</b>		<u>8.155.523</u>	<u>-48.782.035</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Balance

USD	Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	93.425.791	82.632.035
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>93.425.791</b>	<b>82.632.035</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		170.006	168.824
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>170.006</b>	<b>168.824</b>
Likvide beholdninger		41.953	24.822
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>211.959</b>	<b>193.646</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>93.637.750</b>	<b>82.825.681</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		87.450	87.450
Overkurs ved emission		8.657.550	8.657.550
Overført resultat		54.838.844	46.683.321
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>63.583.844</b>	<b>55.428.321</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	5	30.037.942	27.380.124
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>30.037.942</b>	<b>27.380.124</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		15.964	17.236
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>15.964</b>	<b>17.236</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>30.053.906</b>	<b>27.397.360</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>93.637.750</b>	<b>82.825.681</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

### Egenkapitalopgørelse

USD	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1/1/2022	87.450	8.657.550	95.465.355	104.210.355
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-48.782.035	-48.782.035
Egenkapital 1/1/2023	87.450	8.657.550	46.683.321	55.428.321
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	8.155.523	8.155.523
Saldo 31/12/2023	87.450	8.657.550	54.838.844	63.583.844

Aktiekapitalen består af 8.745.000 stk. aktier à USD 0,01 eller i alt USD 87.450. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs USD 10.000 per aktie a 0,01 USD.

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til USD 87.450.000.

Af det samlede tilsagn er USD 87.450 indbetalt som aktiekapital, USD 8.657.550 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, USD 78.705.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 5).

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

USD	2023	2022
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	56.748.505	46.077.987
Tilgang i året	8.654.248	13.934.241
Afgang i året	-2.111.117	-3.263.723
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>63.291.636</b>	<b>56.748.505</b>
Værdireguleringer primo	25.883.530	82.800.926
Værdireguleringer på årets afgang	-6.182.149	-9.353.799
Værdireguleringer i året	10.432.774	-47.563.597
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>30.134.155</b>	<b>25.883.530</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>93.425.791</b>	<b>82.632.035</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	6.692.462	7.922.214
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	3.740.312	-55.485.810
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>10.432.774</b>	<b>-47.563.596</b>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel</b>
Blackstone Capital Partners Asia L.P.	Luxembourg	3,25%

### Investeringer i unoteret porteføljefund

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

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

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

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

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

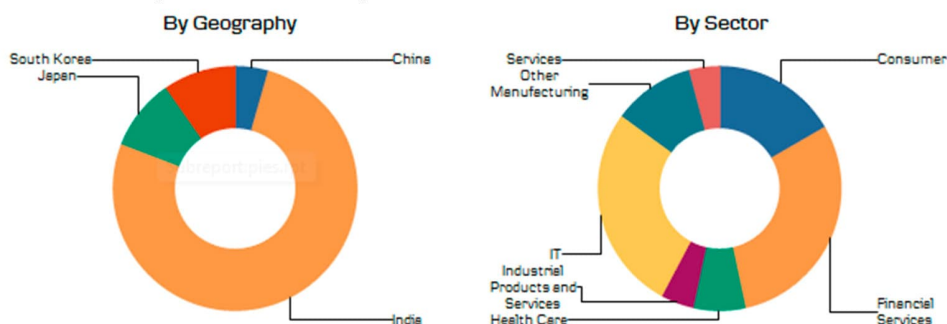
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	31.437.600	0	61.988.191	93.425.791
Total	31.437.600	0	61.988.191	93.425.791

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	32.532.128	0	50.099.907	82.632.035
Total	32.532.128	0	50.099.907	82.632.035

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

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



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

USD	2023	2022
-----	------	------

### Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	2.192	2.114
Vederlag til bestyrelsen	12.060	11.624
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>14.252</b>	<b>13.738</b>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

### Note 3 – Finansielle omkostninger

Renter ansvarlig lånekapital	1.567.341	504.074
Andre finansielle omkostninger	0	712
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>1.567.341</b>	<b>504.786</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

USD	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	78.705.000	3.441.829	27.139.552

Merchant Equity Large Cap IX A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærerne om ansvarligt lånekapital på i alt USD 78.705.000. Lånet forrentes med den af Federal Reserve Bank oplyste Federal Funds Rate.

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 IX A/S eller Forvalteren.

Uindfriet ansvarlig lånekapital	27.571.361	26.480.884
Påløbne renter	2.466.581	899.240
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>30.037.942</b>	<b>27.380.124</b>



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

## Noter

### Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

USD	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i Blackstone Capital Partners Asia	74.332.500	10.875.372

Blackstone Asia har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap IX A/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt USD 5,3 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: Up-front fee og 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: 16JSH-VU35E-EB8H1-T1AQ6-FYXL3-S2P35  
Penneo dokumentnøgle: 8NFY-ZI3ZP-FS3ZZ-NZG1B-4L0U-FV6KB

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

2024-05-17 07:35:05 UTC



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>**