

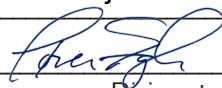
# Merchant Equity Large Cap IX A/S

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 17. maj 2021



Dirigent

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

# Indhold

Indhold.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

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 IX A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap IX A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

Vi kommunikerer med den 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 21. april 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
Statsaut. Revisor  
mne16615

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>	Jan Ole Edelbo
<b>Bestyrelse:</b>	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Depositær:</b>	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
<b>Forvalter:</b>	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 17. maj 2021 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 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 13,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering i porteføljefonden Blackstone Capital Partners Asia med USD 14,7 mio. og negativt påvirket af administrationsfee og øvrige administrationsomkostninger med i alt USD 0,7 mio. samt renteudgifter med i alt USD 0,1 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2020 var negativt påvirket af udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens påvirkning af økonomien. Resultatet for regnskabsåret er derfor over det forventede niveau og vurderes som meget tilfredsstillende.

Den i regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde USD 23,9 mio., hvorefter der er indbetalt i alt USD 44,3 mio. svarende til 49,4% af den af aktionærene tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er USD 8,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og USD 23,9 indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er USD 3,7 mio. udloddet til aktionærene, hvorefter der er udloddet i alt USD 3,7 mio., svarende til 8,3 % af den af kommanditisternes indbetalte kapital

I regnskabsåret er USD 11,1 mio. indbetalt som kapital til Blackstone Capital Partners Asia, hvorefter i alt USD 39,0 mio. er indbetalt svarende til 52,5% af den tilsagte kapital til Blackstone Capital Partners Asia.

Blackstone Asia har i regnskabsåret udbetalt USD 2,8 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 4,4 mio., svarende til 10,3 % af den indbetalte kapital til Blackstone Asia.

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 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 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 porteføljevirkomheder er delvist foretaget i anden valuta end USD, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

# Ledelsesberetning

## Beretning

### 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 2020 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærene, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2021

Den økonomiske vækst i verden forventes at være positiv i 2021, drevet af de gradvise genåbninger af samfund verden over samt den langsigtede håndtering af COVID-19. Enkelte sektorer må dog stadig forventes at være ramt af (begrænsede) restriktioner i et omfang, der gør at 2021 også bliver et udfordrende år. Denne overordnede udvikling forventes at have en afsmitende effekt på appetitten i de private kapitalmarkeder samt værdiudviklingen.

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

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2021

### 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.

### 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 2020

## 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.

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 2020: 605,76 og 31/12 2019: 667,59).

## 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 valutakursgevinster 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 selskabsskatteovens § 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i noteret 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 noteret 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 porteføljevirkomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkomheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### 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 USD efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandeli i porteføljefund, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til USD efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

## Resultatopgørelse

USD	Note	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>14,754,799</u>	<u>3,489,350</u>
Administrationsfee		-663.744	-666.698
Administrationsomkostninger i øvrigt		-36.904	-35.713
Personaleomkostninger	2	<u>-15.811</u>	<u>-14.604</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>14.038.340</u>	<u>2.772.335</u>
Renteudgifter		<u>-97.712</u>	<u>-270.077</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>13.940.628</u>	<u>2.502.258</u>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>13.940.628</u></u>	<u><u>2.502.258</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		<u>13.940.628</u>	<u>2.502.258</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>13.940.628</u></u>	<u><u>2.502.258</u></u>

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

## Balance

USD	Note	2020	2019
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandeli porteføljefund	1	53.430.139	30.354.400
<b>Anlægsaktiver ialt</b>		<b>53.430.139</b>	<b>30.354.400</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		166.485	164.289
<b>Tilgodehavender ialt</b>		<b>166.485</b>	<b>164.289</b>
Likvide beholdninger		20.627	1.166.915
<b>Omsætningsaktiver ialt</b>		<b>187.112</b>	<b>1.331.204</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>53.617.251</b>	<b>31.685.604</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		87.450	87.450
Overkurs ved emission		8.657.550	8.657.550
Overført resultat		12.652.272	-1.288.356
<b>Egenkapital ialt</b>		<b>21.397.272</b>	<b>7.456.644</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	4	32.204.594	24.213.887
<b>Langfristede gældsforpligtelser ialt</b>		<b>32.204.594</b>	<b>24.213.887</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		15.385	15.073
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ialt</b>		<b>15.385</b>	<b>15.073</b>
<b>Gældsforpligtelser ialt</b>		<b>32.219.979</b>	<b>24.228.960</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>53.617.251</b>	<b>31.685.604</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter	6		

## Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

### Egenkapitalopgørelse

USD	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1/1/2019	87.450	8.657.550	-3.790.614	4.954.386
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	2.502.258	2.502.258
Egenkapital 1/1/2020	87.450	8.657.550	-1.288.356	7.456.644
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	13.940.628	13.940.628
Saldo 31/12/2020	87.450	8.657.550	12.652.272	21.397.272

Aktiekapitalen består af 8.745.000 stk. aktier à USD 0,01 eller i alt USD 101.840. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktienkapitalen er tegnet til kurs USD 10.000 per aktie à 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 4).

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

## Noter

USD	2020	2019
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	26.868.836	4.676.642
Tilgang i året	11.141.546	23.199.993
Afgang i året	-1.252.224	-1.007.799
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>36.758.157</b>	<b>26.868.836</b>
Værdireguleringer primo	3.485.564	171.492
Værdireguleringer på årets afgang	-1.568.381	-175.276
Værdireguleringer i året	14.754.798	3.489.350
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>16.671.982</b>	<b>3.485.564</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>53.430.139</b>	<b>30.354.400</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	92.923	-1.550.391
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	14.661.876	5.039.741
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>14.754.798</b>	<b>3.489.350</b>

**Navn:**  
Blackstone Capital Partners Asia L.P.

**Hjemsted:**  
Luxembourg

### 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 porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

## 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 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 2020

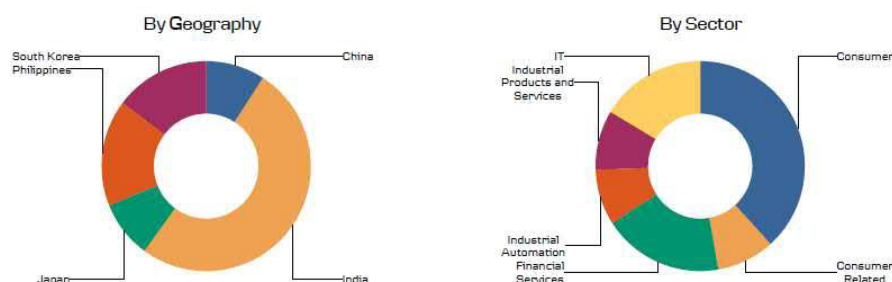
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	6.390.446	0	47.039.693	53.430.139
Total	6.390.446	0	47.039.693	53.430.139

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	6.537.269	0	23.817.131	30.354.400
Total	6.537.269	0	23.817.131	30.354.400

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2020:



# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

## Noter

USD	<u>2020</u>	<u>2019</u>
-----	-------------	-------------

### Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	2.359	2.247
Vederlag til bestyrelse	<u>12.972</u>	<u>12.357</u>
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>15.331</u>	<u>14.604</u>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

### Note 3 – Skat af årets resultat

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

### Note 4 – Ansvarlig lånekapital

USD	<u>Tilsagn</u>	<u>Forhøjet rest- tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Resttilsagn</u>
Ansvarlig lånekapital	<u>78.705.000</u>	<u>2.108.298</u>	<u>35.522.190</u>	<u>45.291.108</u>
Påløbne renter				<u>367.789</u>
I alt				<u>45.658.897</u>

Merchant Equity Large Cap IX A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionæ-  
rerne 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 ståendelån, der forfal-  
der til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap IX A/S eller Forval-  
teren.

### Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

USD	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i Blackstone Capital Partners Asia	<u>74.332.500</u>	<u>39.018.180</u>

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 2,3  
mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstil-  
lelser pr. 31. december 2020.



## **Note 6 – 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 Ole Edelbo

### Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2021-04-22 10:40:39Z

NEM ID 

## Jan Ole Edelbo

### Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2021-04-22 10:43:38Z

NEM ID 

## Jan Stig Rasmussen (CPR valideret)

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2021-04-22 11:10:23Z

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2021-04-23 11:25:58Z

NEM ID 

## Ole Karstensen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-04-23 11:47:18Z

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-04-25 11:31:41Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 24JKO-U0A5X-YM1TW-ZQTKD-I3NY7-EKOP5

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](mailto: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>