

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 22/5 2023


Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2022

Indhold

| | |
|--|----|
| Indhold | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Hoved- og nøgletal | 7 |
| Beretning | 8 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022 | 10 |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 13 |
| Egenkapitalopgørelse | 14 |
| Pengestrømsopgørelse | 15 |
| Noter | 16 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2023

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 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisors 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.

Kgs. Lyngby, den 25. april 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. Revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

| | |
|---------------------------|--|
| Selskabet: | 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 |
| Direktion: | Jan Ole Edelbo |
| Bestyrelse: | Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen |
| Revision: | EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg |
| Depositar: | J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland (FT.nr. 29010) |
| Forvalter: | Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110) |
| Generalforsamling: | Ordinær generalforsamling afholdes 24. maj 2023 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V |

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

| USD 1.000 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond | -47.564 | 83.566 | 14.755 | 3.489 | 171 |
| Bruttoresultat | -47.564 | 83.566 | 14.755 | 3.489 | 171 |
| Resultat af primær drift | -48.277 | 82.841 | 14.035 | 2.772 | -3.735 |
| Finansielle omkostninger | -505 | -28 | -98 | -270 | -55 |
| Aktiver i alt | 82.826 | 136.798 | 53.617 | 31.686 | 5.040 |
| Egenkapital | 55.428 | 104.210 | 21.397 | 7.457 | 4.954 |
| Pengestrøm fra drift | -1.217 | -755 | -816 | -991 | -4.108 |
| Pengestrøm fra investering | -1.317 | 8.117 | -5.119 | -22.017 | -4.677 |
| Pengestrøm fra finansiering | -5.193 | 368 | 7.991 | 24.144 | 8.815 |
| Pengestrøm i alt | -7.726 | 7.730 | 2.056 | 1.136 | 31 |
| Nøgletal | | | | | |
| Overskudsgrad | neg. | 99.1% | 95.1% | 79.5% | neg. |
| Soliditetsgrad | 66.9% | 76.2% | 39.9% | 23.5% | 98.3% |
| Egenkapitalforrentning | neg. | 131.9% | 96.6% | 40.3% | neg. |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

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

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 underskud på USD 48,8 mio. Resultatet er negativt påvirket af værdiregulering i porteføljefonden Blackstone Capital Partners Asia med USD 47,6 mio., administrations fee med USD 0,7 mio. og renteudgifter og øvrige administrationsomkostninger med i alt USD 0,5 mio.

Forventningerne til regnskabsåret 2022 var forsigtige grundet krigen i Ukraine, øget inflation og renter samt eftervirkningerne af COVID-19. Resultatet er på trods af forventningen under det forventede niveau og vurderes som utilfredsstillende.

Den i regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde USD 5,4 mio., hvorefter der er indbetalt i alt USD 53,9 mio. svarende til 61,6% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er USD 8,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og USD 45,1 indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er USD 11,1 mio. udloddet til aktionærerne, hvorefter der er udloddet i alt USD 18,6 mio., svarende til 34,6 % af den af aktionærernes indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 3,4 mio.

I regnskabsåret er USD 13,9 mio. indbetalt som kapital til Blackstone Capital Partners Asia, hvorefter i alt USD 65,8 mio. er indbetalt svarende til 88,5% af den tilsagte kapital til Blackstone Capital Partners Asia.

Blackstone Asia har i regnskabsåret udbetalt USD 12,6 mio., hvorefter der i alt er modtaget USD 37,6 mio., svarende til 57,1 % af den indbetalte kapital til Blackstone Asia. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 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 aktionærerne 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 porteføljefond. 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 2022 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærene, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2023

Det forgangne års stigende inflation og renter verden over forventes at fortsætte i 2023. Det forventes, at der vil opstå en overkapacitet på markedet med en intensivering på af konkurrencen til følge samt en recession og nedgang i købekraft hos forbrugere.

Det forventes, at der som følge af intensivering af konkurrencen vil opstå lavere prisniveau samt at inflationen og recession i økonomien vil påvirke de porteføljeselskabernes indtjeningssevne i 2023.

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

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

Endvidere vil udviklingen i værdien af Blackstone Asia's investeringer fortsat afhænge af de enkelte virksomheders resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt kan påvirke resultatet for 2023.

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 2022

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Rapporten er aflagt i USD. (USD/DKK: 31/12 2022: og 31/12 2021: 656,12).

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 finansiell 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 valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

Skat

Merchant Equity Large Cap IX A/S har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i unoteret porteføljevindt måles i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinjer afhængig af porteføljevindtens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljevindten indregnes i resultatopgørelsen.

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

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 porteføljevindt. Anden gæld måles til nettorealisationssværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme mellem investorer og porteføljevindten for perioden.

Pengestrømme driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet om indregnes som resultatet fratrukket ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investorer

Pengestrømme fra investorer omfatter betalinger til og fra investorer og fonden.

Likvider

Likvider omfatter likvider beholdninger for åbne midler og kortfristede lån.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Resultatopgørelse

| USD | Note | 2022 | 2021 |
|---|------|--------------------|-------------------|
| Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | 2 | <u>-47.563.597</u> | <u>83.565.432</u> |
| Administrations fee | | -674.124 | -669.438 |
| Administrationsomkostninger i øvrigt | | -25.790 | -40.147 |
| Personaleomkostninger | 3 | <u>-13.738</u> | <u>-15.301</u> |
| Resultat før finansielle poster | | <u>-48.277.249</u> | <u>82.840.546</u> |
| Finansielle omkostninger | 4 | <u>-504.786</u> | <u>-27.376</u> |
| Resultat før skat | | <u>-48.782.035</u> | <u>82.813.130</u> |
| Skat af årets resultat | 5 | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat | | <u>-48.782.035</u> | <u>82.813.130</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført til overført resultat | | <u>-48.782.035</u> | <u>82.813.130</u> |
| Årets resultat i alt | | <u>-48.782.035</u> | <u>82.813.130</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022

Balance

| USD | Note | 2022 | 2021 |
|--|------|-------------------|--------------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandel i porteføljefund | 2 | 82.632.035 | 128.878.913 |
| Anlægsaktiver i alt | | 82.632.035 | 128.878.913 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 6 | 168.824 | 167.651 |
| Tilgodehavender i alt | | 168.824 | 167.651 |
| Likvide beholdninger | | 24.822 | 7.751.070 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 193.646 | 7.918.721 |
| AKTIVER I ALT | | 82.825.681 | 136.797.634 |
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | | | |
| Aktiekapital | 7 | 87.450 | 87.450 |
| Overkurs ved emission | | 8.657.550 | 8.657.550 |
| Overført resultat | | 46.683.321 | 95.465.355 |
| Egenkapital i alt | | 55.428.321 | 104.210.355 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 8 | 27.380.124 | 32.573.028 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | | 27.380.124 | 32.573.028 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Anden gæld | | 17.236 | 14.250 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 17.236 | 14.250 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 27.397.360 | 32.587.278 |
| PASSIVER I ALT | | 82.825.681 | 136.797.633 |
| Begivenheder efter balancedagen | 1 | | |
| Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser | 9 | | |
| Nærtstående parter | 10 | | |

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Egenkapitalopgørelse

| Note | USD | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Overført resultat | I alt |
|------|-----------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------|-------------|
| | Egenkapital 1/1/2021 | 87.450 | 8.657.550 | 12.652.225 | 21.397.225 |
| 11 | Overført, jf. resultatdisponering | 0 | 0 | 82.813.130 | 82.813.130 |
| | Egenkapital 1/1/2022 | 87.450 | 8.657.550 | 95.465.355 | 104.210.355 |
| 11 | Overført, jf. resultatdisponering | 0 | 0 | -48.782.035 | -48.782.035 |
| | Saldo 31/12/2022 | 87.450 | 8.657.550 | 46.683.321 | 55.428.321 |

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Pengestrømsopgørelse

| USD | Note | 2022 | 2021 |
|--|------|-------------------|------------------|
| Årets resultat | | -48.782.034 | 82.813.083 |
| Reguleringer | 12 | 47.563.596 | -83.565.778 |
| Ændring i driftskapital | 13 | 1.811 | -2.300 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | -1.216.626 | -754.995 |
| Indbetalt til porteføljefond | | -13.934.241 | -12.847.089 |
| Udbetalt fra porteføljefond | | 12.617.522 | 20.964.093 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -1.316.719 | 8.117.004 |
| Indbetaling af ansvarlig lånekapital | | 5.380.796 | 4.206.170 |
| Afdrag af ansvarlig lånekapital | | -11.077.775 | -3.865.113 |
| Renter på ansvarlig lånekapital | | 504.074 | 27.376 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -5.192.905 | 368.433 |
| Årets pengestrøm | | -7.726.249 | 7.730.443 |
| Likvide beholdninger, primo | | 7.751.070 | 20.627 |
| Årets pengestrøm | | -7.726.249 | 7.730.443 |
| Likvide beholdninger, ultimo | | 24.822 | 7.751.070 |

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

Note 1 – Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

| USD | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Note 2 – Kapitalandel i porteføljefund | | |
| Anskaffelsessum primo | 46.077.987 | 36.758.157 |
| Tilgang i året | 13.934.241 | 12.847.089 |
| Afgang i året | -3.263.723 | -3.527.259 |
| Anskaffelsessum ultimo | 56.748.505 | 46.077.987 |
| Værdireguleringer primo | 82.800.926 | 16.671.982 |
| Værdireguleringer på årets afgang | -9.353.799 | -17.436.834 |
| Værdireguleringer i året | -47.563.597 | 83.565.778 |
| Værdireguleringer ultimo | 25.883.530 | 82.800.926 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 82.632.035 | 128.878.913 |
| Specifikation af årets værdireguleringer | | |
| Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | 7.922.214 | 15.573.620 |
| Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | -55.485.810 | 67.992.159 |
| Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund | -47.563.596 | 83.565.778 |
| Navn: | Hjemsted: | Ejerandel |
| 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 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 2022

Noter

Note 2 - 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 2022

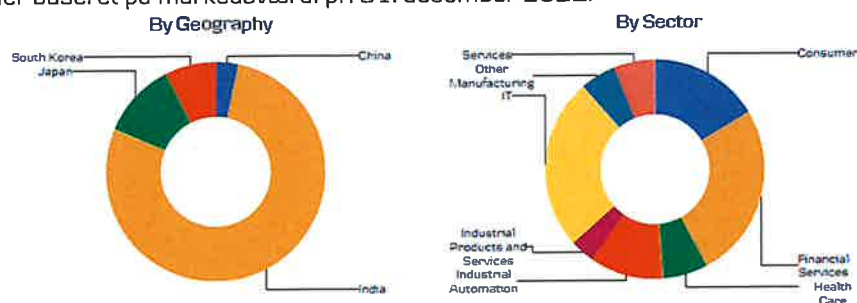
| | Noterede priser Level 1 | Observerbart input Level 2 | Ej observerbart input Level 3 | Total |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------|
| Investeringer i porteføljefunde | 32.532.128 | 0 | 50.099.907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

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021

| | Noterede priser Level 1 | Observerbart input Level 2 | Ej observerbart input Level 3 | Total |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------|
| Investeringer i porteføljefunde | 110.172.589 | 0 | 18.706.324 | 128.878.913 |
| Total | 110.172.589 | 0 | 18.706.324 | 128.878.913 |

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 2022:



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

| USD | 2022 | 2021 |
|--|----------------|---------------|
| Note 3 – Personaleomkostninger | | |
| Vederlag til direktion | 2.114 | 2.354 |
| Vederlag til bestyrelsen | 11.624 | 12.947 |
| Personaleomkostninger i alt | 13.738 | 15.301 |
| Der har i regnskabsåret været 1 ansat. | | |
| Note 4 – Finansielle omkostninger | | |
| Renter ansvarlig lånekapital | 504.074 | 27.376 |
| Andre finansielle omkostninger | 712 | 0 |
| Finansielle omkostninger i alt | 504.786 | 27.376 |

Note 5 – 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 6 – Periodeafgrænsningsposter

| | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Forudbetalt administrationsfee | 168.824 | 167.651 |
| | 168.824 | 167.651 |

Note 7 – Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 8.745.000 stk. aktier à USD 0,01 eller i alt USD 87.450. Selskabet har kun én aktieklasse, 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 7).

Note 8 – Ansvarlig lånekapital

| EUR | Tilsagn | Forhøjet rest tilsagn | Rest tilsagn |
|-----------------------|------------|--------------------------|--------------|
| Ansvarlig lånekapital | 78.705.000 | 3.441.829 | 55.665.945 |

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

| | | |
|-----|-------------|-------------|
| USD | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|-----|-------------|-------------|

Note 8 – Ansvarlig lånekapital (fortsat)

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.

| | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Lindfriet ansvarlig lånekapital | 26.480.884 | 32.177.862 |
| Påløbne renter | <u>899.240</u> | <u>395.166</u> |
| Ansvarlig lånekapital i alt | <u>27.380.124</u> | <u>32.573.028</u> |

Note 9 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

| | | |
|---|----------------|---------------------|
| USD | <u>Tilsagn</u> | <u>Rest tilsagn</u> |
| Tilsagn om investering i Blackstone Capital Partners Asia | 74.332.500 | 19.342.760 |

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 2022.

Note 10 – Nærtstående parter

Forvalter

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

Transaktioner: Up-front fee og årligt administrationsfee.

Note 11 – Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| Overført til overført resultat | <u>-48.782.034</u> | <u>82.813.130</u> |
| Årets resultat | <u>-48.782.034</u> | <u>82.813.130</u> |

Note 12 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer

| | | |
|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Ændring af kapitalandel | <u>47.563.596</u> | <u>-83.565.778</u> |
| | <u>47.563.596</u> | <u>-83.565.778</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022

Noter

USD

2022

2021

Note 13 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring af periodeafgrænsningsposter

-1.174

-1.166

Ændring af anden gæld

2.985

-1.134

1.811

-2.300

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

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2023-04-25 14:56:17 UTC



Ole Steen Andersen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

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

IP: 93.163.xxx.xxx

2023-04-25 15:39:43 UTC



Jan Stig Rasmussen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

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

IP: 146.0.xxx.xxx

2023-04-25 16:05:20 UTC



Rasmus Berntsen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-04-25 16:37:46 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>**