

# Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S

CVR-nr. 36 90 93 66  
FT.nr. 24188

c/o Danske Invest Management A/S  
Bernstorffsgade 40  
1577 København V

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den \_\_\_\_\_ 2025

\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

1. januar – 31. december 2024

# Indhold

Indhold .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning .....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024 .....	9
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 2024 for Merchant Equity Large Cap Europe VI 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2025

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen  
Formand

Helle Marianne Breinholt

Ole Steen Andersen

Direktion:

Helle Marianne Breinholt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S c/o Danske Invest Management A/S Bernstorffsgade 40 1577 København V
	Telefon: +45 45 13 96 00 CVR-nr.: 36 90 93 66 AIF-nr.: 24188 Stiftet: 1. juni 2015 Hjemsted: København V 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 23. maj 2025 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden EQT VII.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 6,4 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden EQT VII med EUR 7,2 mio. og negativt påvirket af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,8 mio.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde EUR 1 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 125,3 mio. svarende til 99,4% af den af aktionærene tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 12,6 mio. indbetalt som anpartskapital samt overkurs og EUR 112,7 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 5,3 mio. udloddet til aktionærene hvorefter der er udloddet i alt EUR 171,0 mio., svarende til 136,6% af den af aktionærene indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 11,3 mio.

EQT VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 8,1 mio., hvorefter der i alt er modtaget 173,0 mio. svarende til 152,6% af den indbetalte kapital til EQT VII. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 6 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 Europe VI A/S's formål at foretage private equity investeringer iht. aftalegrundlaget med EQT VII, og dermed tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som EQT VII investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige noterede selskaber herunder udviklingen i visse valutakurser.

#### Renterisici

Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. Den likvide beholdning forrentes løbende ved aftaleindskud. EQT VII's porteføljeselskaber har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljeselskabernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S's investering i EQT VII er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. EQT VII's investering i porteføljeselskaber er delvist foretaget i anden valuta end EUR, 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 Europe VI A/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2024 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn 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

	2024	2023
Personaleomkostninger	61.301	59.801
Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i året	50	53

Af det samlede vederlag i 2024 udgør den variable løn TDKK 1.406 (2023: TDKK 1.323).

Løn og vederlag til direktion	5.014	4.979
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 lønsum for 2024 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.714 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2023: TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.518 og et variable vederlag af TDKK 196 (2023: TDKK 4.443 og TDKK 161).

### 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 2024

## Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

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

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2024: 746,00 og 31/12 2023: 745,29).

### 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 valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

#### Skat

Merchant Equity Large Cap Europe VI 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 2024

## 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Gældsforpligtelser

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

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til nettorealisationstværdi.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2024	2023
<b>Værdiregulering af kapitalandel</b>	1	<u>7.217.429</u>	<u>-2.431.776</u>
Administrations fee		-717.390	-706.788
Administrationsomkostninger i øvrigt		-28.548	-37.972
Personaleomkostninger	2	<u>-13.074</u>	<u>-13.104</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>6.457.417</u>	<u>-3.189.630</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-59.500</u>	<u>-36.204</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>6.398.917</u>	<u>-3.225.834</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>6.398.917</u></u>	<u><u>-3.225.834</u></u>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		5.329.760	7.344.822
Overført resultat		<u>1.069.157</u>	<u>-10.570.656</u>
Årets resultat		<u><u>6.398.917</u></u>	<u><u>-3.225.834</u></u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

## Balance

EUR	Note	2024	2023
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	64.629.633	65.512.916
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>64.629.633</b>	<b>65.512.916</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		180.013	177.352
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>180.013</b>	<b>177.352</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>498.903</b>	<b>41.086</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>678.916</b>	<b>218.438</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>65.308.549</b>	<b>65.731.354</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		69.999	69.999
Overkurs ved emission		12.524.863	12.524.863
Overført resultat		52.702.015	51.632.858
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>65.296.877</b>	<b>64.227.720</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	5	0	1.490.223
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>1.490.223</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		11.672	13.411
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.672</b>	<b>13.411</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.672</b>	<b>1.503.631</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>65.308.549</b>	<b>65.731.354</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1/2023	69.999	12.524.863	62.203.514	74.798.376
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-7.344.822	-7.344.822
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-3.225.834	-3.225.834
Saldo 31/12/2023	69.999	12.524.863	51.632.858	64.227.720
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-5.329.760	-5.329.760
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	6.398.917	6.398.917
Saldo 31/12/2024	69.999	12.524.863	52.702.015	65.296.877

Aktiekapitalen består af 7.000.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 69.999. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs EUR 17.993 per aktie à 0,01 EUR.

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til EUR 125.950.000.

Af det samlede tilsagn er EUR 69.999 indbetalt som aktiekapital, EUR 12.524.863 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 113.335.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 5)

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

## Noter

EUR	2024	2023
<b>Note 1 – Kapitalandel</b>		
Anskaffelsessum primo	71.607.428	70.181.592
Tilgang i året	0	1.425.836
Afgang i året	-7.478.196	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>64.129.232</b>	<b>71.607.428</b>
Værdireguleringer primo	-6.094.512	-3.660.614
Værdireguleringer på årets afgang	-622.516	-2.132
Værdireguleringer i året	7.217.428	-2.431.766
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>500.401</b>	<b>-6.094.512</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64.629.633</b>	<b>65.512.916</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel	-1.390.284	-287.768
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel	8.607.713	-2.143.998
<b>Værdiregulering af kapitalandel</b>	<b>7.217.429</b>	<b>-2.431.766</b>

### Navn:

EQT VII (No. 1) Limited Partnership

### Hjemsted:

Luxembourg

### Ejerandel:

1,66%

### 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 porteføljevirksohmheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

## Noter

### Note 1 - Kapitalandel (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 porteføljevirkomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og general 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 2024

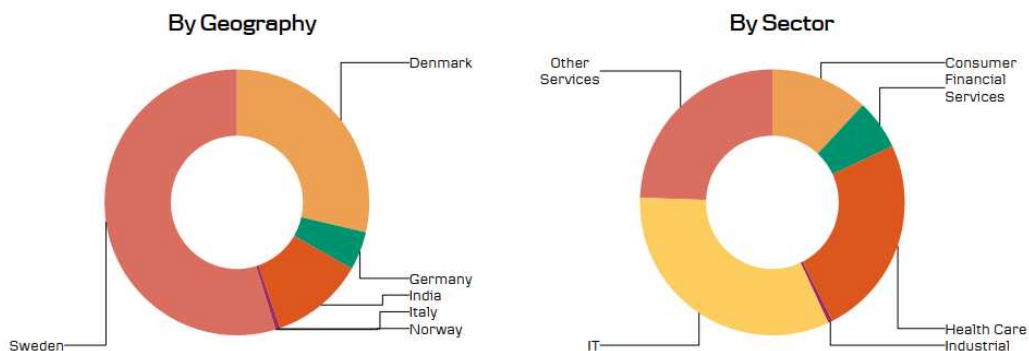
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	64.629.633	64.629.633
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.629.633</b>	<b>64.629.633</b>

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	65.512.916	65.512.916
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.512.916</b>	<b>65.512.916</b>

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2024:



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

## Noter

EUR

	2024	2023
--	------	------

### Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	2.011	2.016
Vederlag til bestyrelsen	11.063	11.088
Personaleomkostninger i alt	<u>13.074</u>	<u>13.104</u>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

### Note 3 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	59.500	36.204
Finansielle omkostninger i alt	<u>59.500</u>	<u>36.204</u>

### Note 4 – 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 5 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	<u>113.355.138</u>	<u>11.340.568</u>	<u>12.033.636</u>

Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærene om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 113.355.138. Lånet forrentes med den af European Central Bank oplyste Fixed Rate Tenders.

Lånet måles til amortiseret kostværdi.

Det ydede lån samt det til enhver tid eksisterende resttilsagte lån er et stående lån, der forfalder til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S eller Forvalteren.

Uindfriet ansvarlig lånekapital	0	1.456.006
Påløbne renter	0	34.217
Ansvarlig lånekapital i alt	<u>0</u>	<u>1.490.223</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

## Noter

### Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT VII	113.350.000	5.980.404

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

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2024.

### Note 7 – Nærtstående parter

#### Forvalter

Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

EUR	2024	2023
Administrationsfee	717.390	706.788
	717.390	706.788

*Transaktioner: Årligt administrationsfee*

# PENNEO

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

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

## Jan Stig Rasmussen

Direktion

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

IP: 88.207.xxx.xxx

2025-04-25 12:20:42 UTC



## Helle Marianne Breinholt

Direktion

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

IP: 80.63.xxx.xxx

2025-04-25 13:19:52 UTC



## Ole Steen Andersen

Direktion

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

IP: 2.106.xxx.xxx

2025-04-25 20:50:42 UTC



## Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-26 06:43:51 UTC



## Majken Bang Ditlevsen

Dirigent

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-23 07:30:12 UTC



Penneo dokumentnøgle: SPI6J-MFA4W-ZBT1D1-CLDLZ-WJHVH-2874X

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.