

Merchant Equity
Mid Cap Nordic K/S
CVR-nr. 29 42 89 99

c/o Danske Bank
Parallevej 17
2800 Kgs. Lyngby

Godkendt af bestyrelsen 9/4 2018



Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Indholdsfortegnelse

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

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S i henhold til vedtægternes §7.1.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018

Ledelse:

Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS


Erik Sevaldsen
Ordførende direktør


Jan Ole Edelbo


Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

Vi kommunikerer med den overste 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 9. april 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-Nr.: 30 70 02 28


Ole Karstensen
Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne16615


Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet: Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S
c/o Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: +45 45 13 96 00

CVR.nr.: 29 42 89 99
Stiftet: 30. marts 2006
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Ledelse (Komplementar): Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS

Revision: Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Administrator: Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S har geografisk investeringsfokus på Skandinavien. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen Polaris Private Equity II.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på DKK 15,5 mio. Resultat er negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden Polaris II med DKK 14,0 mio., administrations fee på DKK 1,3 mio. og øvrige administrationsomkostninger på DKK 0,2 mio.

Resultatet er under forventningerne og vurderes som utilfredsstillende.

Der har i året ikke været behov for kommanditisterne at foretage indbetaling af kapital. Der er indbetalt i alt DKK 278,7 mio., svarende til 93,9 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

Polaris II har i regnskabsåret udbetalt DKK 5,1 mio. hvorefter der i alt er modtaget DKK 288,7 mio., svarende til 108,8 % af den indbetalte kapital til Polaris II.

I regnskabsåret er DKK 10,4 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt DKK 282,4 mio., svarende til 101,3 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationsselekskabet har foretaget, skønner ledelsen, at der fremadrettet ikke er væsentlig risiko for, at kommanditisternes ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

Særlige risici

Finansielle risici

Det er Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S's formål via investeringen i Polaris II at tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Danmark og Syd-sverige med en omsætning på over DKK 150 mio. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som Polaris II investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. Polaris II'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 Mid Cap Nordic K/S's investering i Polaris II er foretaget i DKK. Da kapitalen i Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S er tegnet i DKK, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. Polaris II's investeringer i porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end DKK, hvorfor udviklingen i SEK/DKK kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

Ledelsesberetning

Beretning

Investeringsaktivitet

Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2017 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2018

Private equity markedet nyder generelt godt af en stærk økonomi og en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2018.

Udviklingen i værdien af porteføljefundens investeringer vil 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, den generelle økonomiske udvikling i øvrigt samt udviklingen i SEK/DKK vil påvirke resultatet for 2018.

På denne baggrund forventes et forbedret resultat i forhold til 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er i øvrigt 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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Mid Cap Nordic K/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 Kommanditselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i DKK.

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.

Administrations fee

Administrations fee omfatter administrations fee for perioden til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S.

Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger afholdt af kommanditselskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valutakursgevinster og -tab vedrørende investering i porteføljefund.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke omkostningsføres eller indregnes skat.

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 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.

Andre tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt administrations fee til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S.

Gæld til komplementar

Gæld til komplementar måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Anden gæld

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

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK efter transaktionsdagens kurs.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	2017	2016
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>-13.970</u>	<u>3.250</u>
Administrations fee		-1.307	-1.344
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-242</u>	<u>-250</u>
Driftsresultat		<u>-15.519</u>	<u>1.657</u>
Årets resultat		<u>-15.519</u>	<u>1.657</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		-15.519	1.657
Overført fra tidligere år		<u>71.898</u>	<u>70.241</u>
Overført til overført resultat		<u>56.379</u>	<u>71.898</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

1.000 DKK	Note	2017	2016
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	51.061	70.133
Anlægsaktiver i alt		51.061	70.133
Omsetningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		327	327
Tilgodehavender i alt		327	327
Likvide beholdninger		1.586	8.472
Omsetningsaktiver i alt		1.913	8.799
AKTIVER I ALT		52.974	78.932
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	3	278.735	278.735
Udloddet til kommanditister	3	-282.352	-271.924
Overført resultat	3	56.379	71.898
Egenkapital i alt		52.762	78.709
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		212	223
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		212	223
Gældsforpligtelser i alt		212	223
PASSIVER I ALT		52.974	78.932
Nærtstående parter	4		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	277.250	-271.924	70.241	75.567
Indbetalt af kommanditisterne	1.485	0	0	1.485
Udloddet til kommanditisterne	0	0	0	0
Overført jf. resultatdisponering	0	0	1.657	1.657
Egenkapital 1. januar 2017	278.735	-271.924	71.898	78.709
Indbetalt af kommanditisterne	0	0	0	0
Udloddet til kommanditisterne	0	-10.428	0	-10.428
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-15.519	-15.519
Egenkapital 31. december 2017	<u>278.735</u>	<u>-282.352</u>	<u>56.379</u>	<u>52.762</u>

Noter

1.000 DKK	2017	2016
Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	162.872	173.493
Tilgang i året	0	616
Afgang i året	0	-11.237
Anskaffelsessum ultimo	162.872	162.872
Værdireguleringer primo	-92.739	-98.358
Værdireguleringer på årets afgang	-5.102	2.369
Værdireguleringer i året	-13.970	3.250
Værdireguleringer ultimo	-111.811	-92.739
Regnskabsmæssig værdi 31. december	51.061	70.133
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1.293	9.780
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-15.263	-6.530
Værdireguleringer i året i alt	-13.970	3.250

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
Polaris Private Equity II K/S	Danmark	13,4 %
Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005	Danmark	10,7%

Investeringer i noteret 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 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 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

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 porteføljevirksohmheder. 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 2017

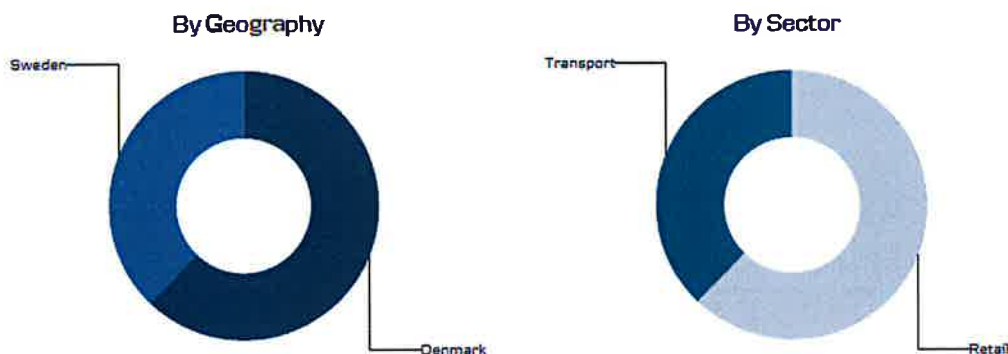
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	51.061	51.061
Total	0	0	51.061	51.061

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	70.133	70.133
Total	0	0	70.133	70.133

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirksohmheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2017:



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 2 - Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Komplementarselskabet Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med tDKK 177.

Note 3 - Kommanditister/Komplementar

1.000 DKK	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	<u>297.000</u>	<u>278.735</u>	<u>18.265</u>

Komplementar

Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS

Note 4 - Nærtstående parter

Komplementar

Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS, c/o Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S, Parallelvej 17, Kgs. Lyngby.

Transaktioner: Merchant Equity Mid Cap Nordic K/S betaler et administrationsfee samt omkostningsdækning til komplementarselskabet, Merchant Equity Mid Cap Nordic Komplementar ApS. Eventuelt mellemværende forrentes på markedsmæssige vilkår.

Note 5 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

1.000 DKK	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i Polaris Private Equity II K/S	<u>264.864</u>	<u>1.331</u>
Tilsagn om investering i K/S (CIV)	<u>2.136</u>	<u>269</u>
	<u>267.000</u>	<u>1.600</u>

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.