

Merchant Equity
Large Cap Europe K/S
CVR-nr. 30 07 91 67

c/o Danske Bank
Parallevej 17
2800 Kgs. Lyngby

Godkendt af hovedbestyrelsen 9/4 - 2018



Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Indhold

Indhold	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 Large Cap Europe 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 Large Cap Europe GP ApS



Erik Sevaldsen
Ordførende direktør

Jan Ole Edelbo



Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Merchant Equity Large Cap Europe K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe 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 Large Cap Europe 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.: 30 07 91 67
Stiftet: 4. december 2006
Hjemsted: Kgs. Lyngby
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Ledelse (Komplementar): Merchant Equity Large Cap Europe GP 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 Large Cap Europe K/S har geografisk investeringsfokus på Nordeuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen EQT V Limited ("EQT V").

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 0,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunderen EQT V med EUR 1,1 mio., og negativt påvirket af administrations fee på EUR 0,2 mio.

Resultatet er på niveau med forventet og vurderes som tilfredsstillende.

Der har i året ikke været behov for kommanditisterne at foretage indbetaling af kapital. Der er indbetalt i alt EUR 36,6 mio., svarende til 94,3 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

Der er i regnskabsåret modtaget distributioner på EUR 3,9 mio. fra EQT V, hvorefter der er modtaget i alt EUR 52,8 mio. svarende til 150,9 % af den indbetalte kapital til EQT V.

I regnskabsåret er EUR 3,7 mio. udlodet til kommanditisterne, hvorefter der i alt er udlodet EUR 51,7 mio., svarende til 141,0% af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

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

Særlige risici

Finansielle risici

Det er Merchant Equity Large Cap Europe K/S's formål via investeringen i EQT V at tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Nordeuropa i mid og large cap market segmentet. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som EQT V investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Large Cap Europe K/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. EQT V'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 Europe K/S's investering i EQT V er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe K/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. EQT V's investeringer i porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

Ledelsesberetning

Beretning

Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe 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 rest-tilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, her- under investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2018

Private equity markedet nyder generelt godt af en stærk økonomi, og markedet er karakterise- ret ved en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2017.

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

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke re- sultatet for 2018.

På denne baggrund forventes resultatet at være positivt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe 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 EUR. (EUR/DKK: 31/12 2017: 744,49 og 31/12 2016: 743,44)

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 investeringer 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 porteføljevirkksomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imodegåelse 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 EUR efter transaktionsdagens kurs.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

EUR	Note	2017	2016
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljerfund	1	<u>1.143.931</u>	<u>-703.496</u>
Administrations fee		-174.103	-185.558
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-34.553</u>	<u>-37.097</u>
Driftsresultat		<u>935.275</u>	<u>-926.151</u>
Finansielle indtægter	3	5.141	12.999
Finansielle omkostninger	4	<u>-4.868</u>	<u>-40.320</u>
Årets resultat		<u>935.548</u>	<u>-953.472</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		935.548	-953.472
Overført fra tidligere år		<u>18.773.024</u>	<u>19.726.496</u>
Overført til overført resultat		<u>19.708.572</u>	<u>18.773.024</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2017	2016
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	4.611.591	7.367.048
Anlægsaktiver i alt		4.611.591	7.367.048
Omsetningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		42.701	50.161
Tilgodehavender i alt		42.701	50.161
Likvide beholdninger		60.171	65.973
Omsetningsaktiver i alt		102.872	116.134
AKTIVER I ALT		4.714.463	7.483.182
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	5, 6	36.635.550	36.635.550
Udloddet til kommanditister	5	-51.661.011	-47.956.744
Overført resultat	5	19.708.572	18.773.024
Egenkapital i alt		4.683.111	7.451.830
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld			
		31.352	31.352
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		31.352	31.352
Gældsforpligtelser i alt		31.352	31.352
PASSIVER I ALT		4.714.463	7.483.182
Nærtstående parter	7		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	8		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	36.635.550	-38.751.744	19.726.496	17.610.302
Udloddet til kommanditisterne	0	-9.205.000	0	-9.205.000
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-953.472	-953.472
Egenkapital 1. januar 2017	36.635.550	-47.956.744	18.773.024	7.451.830
Udloddet til kommanditisterne	0	-3.704.267	0	-3.704.267
Overført jf. resultatdisponering	0	0	935.548	935.548
Egenkapital 31. december 2017	36.635.550	-51.661.011	19.708.572	4.683.111

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

EUR	2017	2016
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	16.781.822	21.735.700
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-3.774.830	-4.953.878
Anskaffelsessum ultimo	13.006.992	16.781.822
Værdireguleringer primo	-9.414.774	-5.032.084
Værdireguleringer på årets afgang	-124.557	-3.679.194
Værdireguleringer i året	1.143.931	-703.496
Værdireguleringer ultimo	-8.395.400	-9.414.774
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.611.592	7.367.048
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1.277.331	2.962.555
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-133.400	-3.666.051
Værdireguleringer i året i alt	1.143.931	-703.496

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
EQT V Limited	Guernsey	0,82%

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, markedspostion 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 porteføljevirkksomheder. 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 2017

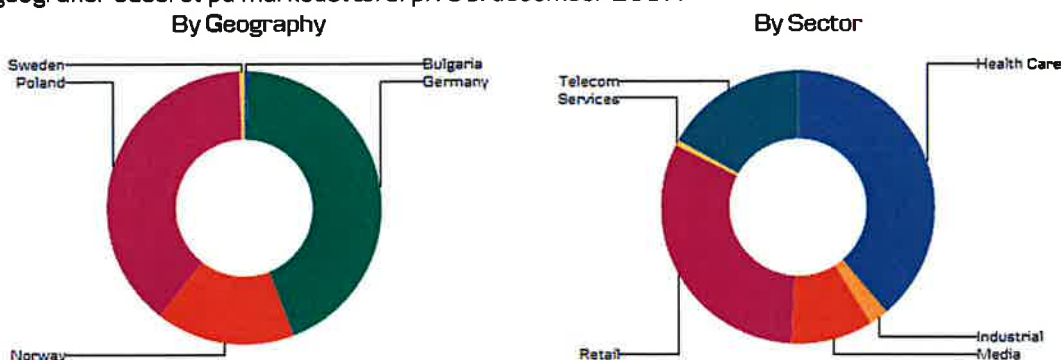
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	28.832	0	5.534.126	5.562.958
Total	28.832	0	5.534.126	5.562.958

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	3.409.848	0	5.248.921	8.658.769
Total	3.409.848	0	5.248.921	8.658.769

Ovenstående inddeling er baseret på dagsværdien af porteføljefundens 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 2017:



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 2 - Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Komplementarselskabet Merchant Equity Large Cap Europe GP ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 24.978

EUR	<u>2017</u>	<u>2016</u>
-----	-------------	-------------

Note 3 - Finansielle indtægter

Valutakursgevinst	<u>5.141</u>	<u>12.999</u>
Finansielle indtægter i alt	<u>5.141</u>	<u>12.999</u>

Note 4 - Finansielle omkostninger

Valutakurstab	<u>4.868</u>	<u>40.320</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u>4.868</u>	<u>40.320</u>

Note 5 - Kommanditister/Komplementar

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	<u>38.850.000</u>	<u>36.635.550</u>	<u>2.214.450</u>

Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe GP ApS

Note 6 - Nærtstående parter

Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe GP ApS, c/o Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S, Parallevej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Transaktioner: Merchant Equity Large Cap Europe K/S betaler et administrationsfee samt omkostningsdækning til komplementarselskabet, Merchant Equity Large Cap Europe GP ApS.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 7 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i EQT V Limited	35.000.000	0

EQT V har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap Europe K/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 0,9 mio.

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