

Merchant Equity
Large Cap Europe II K/S
CVR-nr. 30 60 67 87

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Beretning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december.....	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Merchant Equity Large Cap Europe II 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Kgs. Lyngby, den 5. april 2016

Ledelse:

Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS



Jan Ole Edelbo
Ordførende direktør



Frans Boch



Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Merchant Equity Large Cap Europe II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlige fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kgs. Lyngby, den 5. april 2016
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor


Ole Karstensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet: Merchant Equity Large Cap Europe II K/S
c/o Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: +45 45 13 96 00

CVR.nr.: 30 60 67 87

Stiftet: 8. juni 2007

Hjemsted: Kgs. Lyngby

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Ledelse (Komplementar): Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS

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

Administrator: Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap Europe II K/S har geografisk investeringsfokus primært på Vesteuropa og Nordamerika. Investeringerne er foretaget gennem private equity funder Apax Europe VII - B, L.P. ("Apax VII")

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 8,6 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden Apax VII med EUR 9,0 mio. og negativt påvirket med administrations fee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,2 mio.

Resultatet er bedre end forventet og vurderes som tilfredsstillende.

Der har i året ikke været behov for kommanditisterne at foretage indbetaling af kapital, hvorfor der er indbetalt i alt EUR 65,2 mio., svarende til 95,3 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

Apax VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 26,3 mio., hvorfor der pr. 31. december 2015 i alt er modtaget EUR 55,5 mio. svarende til 90,8 % af den indbetalte kapital til Apax VII. I regnskabsåret er EUR 26,0 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorfor der pr. 31. december 2015 er udloddet i alt EUR 56,3 mio., svarende til 86,4 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationselskabet 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 Large Cap Europe II K/S's formål via investeringen i Apax VII at tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa og Nordamerika indenfor fem sektorer: Tech & Telecom, Media, Healthcare, Retail & Consumer og Financial Services. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som Apax VII investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige selskaber på det noterede marked herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Large Cap Europe II K/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. Den likvide beholdning forrentes løbende ved aftaleindskud. Apax 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 II K/S's investering i Apax VII er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe II K/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. Apax 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

Investeringsaktivitet

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

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2015 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2016

Værdien af porteføljefundens investeringer har i indeværende regnskabsår udviklet sig særdeles positivt. Porteføljeselskaberne nyder godt af en stærk økonomi, og private equity markedet er karakteriseret ved en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2016.

Udviklingen i værdien af porteføljefundens investeringer vil hovedsageligt fortsat afhænge af de enkelte selskabers resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige selskaber på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2016.

På baggrund af ovenstående forventes resultatet at være på niveau med indeværende års resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb og frem til 5. april 2016 er der udloddet yderligere EUR 5,8 mio. til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 62,1 mio., svarende til 95,3 %.

Efter regnskabsårets udløb og frem til 5. april 2016 er der distribueret yderligere EUR 6,2 mio. fra Apax VII, hvorefter der i alt er modtaget EUR 61,7 mio., svarende til 100,7 % af den betalte kapital til Apax VII. Distributionerne vedrørende særligt salget af aktier i børsnoterede Auto Trader Group, hvilket grundet betydeligt fald i aktiekursen siden 31. december 2015, har medført et realiseret tab i Q1 2016 på ca EUR 2,2 mio.

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 Large Cap Europe II K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset Kommanditselskabets særlige aktivitet som investeringselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR (EUR/DKK: 31/12 2015: 746,25 og 31/12 2014: 744,36).

Generelt

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde kommanditselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 Capital, division 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i porteføljefund måles som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinier afhængig af porteføljefundenes hjemsted, hvorefter kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 38. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen. Værdiansættelse af kapitalandele i porteføljefunde er et regnskabsmæssigt skøn der kan være forbundet med en vis usikkerhed.

I porteføljefunden opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fundens porteføljeselskaber jf. nedenstående:

Børsnoterede porteføljeselskaber

Porteføljeselskaberne måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Såfremt der er en lock-up periode på de underliggende investeringer, tages der højde for dette i værdiansættelsen af det pågældende porteføljeselskab.

Unoterede porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber måles til seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvælsesrunde eller et delvist salg samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelsesbenchmark m.m.

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 Capital, division af Danske Bank A/S.

Gæld til tilknyttede virksomheder

Gæld til tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Anden gæld

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

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandel i porteføljefund, 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	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>8.929.253</u>	<u>11.054.319</u>
Administrations fee		-337.978	-337.978
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-29.274</u>	<u>-31.458</u>
Driftsresultat		<u>8.562.001</u>	<u>10.684.883</u>
Finansielle indtægter	3	0	169
Finansielle omkostninger		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>8.562.001</u>	<u>10.685.052</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		8.562.001	10.685.052
Overført fra tidligere år		<u>23.726.091</u>	<u>13.041.039</u>
Overført til overført resultat		<u>32.288.092</u>	<u>23.726.091</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2015	2014
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	41.095.203	58.480.214
Anlægsaktiver i alt		41.095.203	58.480.214
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		84.494	84.494
Tilgodehavender i alt		84.494	84.494
Likvide beholdninger		24.163	60.073
Omsætningsaktiver i alt		108.657	144.567
AKTIVER I ALT		41.203.860	58.624.781
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	4, 5	65.185.200	65.185.200
Udloddet til kommanditister	4	-56.293.597	-30.313.703
Overført resultat	4	32.288.092	23.726.091
Egenkapital i alt		41.179.695	58.597.588
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.347	19.402
Anden gæld		6.818	7.791
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		24.165	27.193
Gældsforpligtelser i alt		24.165	27.193
PASSIVER I ALT		41.203.860	58.624.781
Nærtstående parter	6		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	7		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

EUR	2015	2014
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	45.358.276	50.040.112
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-5.769.058	-4.681.836
Anskaffelsessum ultimo	39.589.218	45.358.276
Værdireguleringer primo	13.121.938	11.888.865
Værdireguleringer på årets afgang	-20.545.206	-9.821.246
Værdireguleringer i året	8.929.253	11.054.319
Værdireguleringer ultimo	1.505.986	13.121.938
Regnskabsmæssig værdi 31. december	41.095.203	58.480.214
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	15.042.342	9.472.932
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-6.113.089	1.581.387
Værdireguleringer i året i alt	8.929.253	11.054.319
Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
Apax Europe VII – B, L.P.	Guernsey	0,55%

Investeringer i unoteret porteføljefund

Investering i unoteret porteføljefund værdiansættes på baggrund af modtagen rapportering fra funden. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i den underliggende fund. Værdien af funden opgøres som markedsværdien af andelen i selskaber ejet af funden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver.

Det kontrolleres, at funden i rapporteringen har opgjort dagsværdien af porteføljeselskaberne med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen, og dagsværdierne gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi.

Funden, som selskabet investerer i, anvender anerkendte retningslinjer for dagsværdiansættelse. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager funden udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningsevne.

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, funden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med funden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR	2015	2014	
Note 2 - Administrationsomkostninger i øvrigt			
Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.			
Komplementarselskabet Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 20.140			
Note 3 - Finansielle indtægter			
Renteindtægter, bank	0	169	
Finansielle indtægter i alt	0	169	
Note 4 - Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister			
Indbetalt primo	65.185.200	64.432.800	
Indbetalt i året	0	752.400	
	<u>65.185.200</u>	<u>65.185.200</u>	
Udloddet til kommanditister			
Udloddet primo	-30.313.703	-15.435.691	
Udloddet i året	-25.979.894	-14.878.012	
	<u>-56.293.597</u>	<u>-30.313.703</u>	
Overført resultat			
Overført resultat primo	23.726.091	13.041.039	
Overført resultat for året	8.562.001	10.685.052	
	<u>32.288.092</u>	<u>23.726.091</u>	
Egenkapital i alt	<u>41.179.695</u>	<u>58.597.588</u>	
Note 5 - Kommanditister/Komplementar			
EUR	Tilsagn	Indbetalt	Rest tilsagn
Kommanditister	<u>68.400.000</u>	<u>65.185.200</u>	<u>3.214.800</u>
Komplementar			
Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 6 - Nærtstående parter

Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS, c/o Danske Capital, division af Danske Bank A/S, Parallelsvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

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

Note 7 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i Apax VII	61.560.000	461.700

Apax VII har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap Europe II K/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 0,8 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015.