

Merchant Equity
Large Cap Europe II
K/S

CVR-nr. 30 60 67 87

Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport

1. januar 2018 - 31. december 2018

Contents

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018

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

Kgs. Lyngby, den 8. april 2019

Ledelse:

Merchant Equity Large Cap Europe GP II ApS



Jan Ole Edelbo
Ordførende direktør



Erik Sevaldsen



Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder 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.

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 8. april 2019

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


Ole Karstensen

Statsaut. revisor
mne16615



Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:

Merchant Equity Large Cap Europe II K/S
Parallevej 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 GP II ApS

Revision:

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

Administrator:

Danske Bank A/S
Parallevej 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 funderen Apax Europe VII - B, L.P.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 1,8 mio. Resultatet er negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden Apax VII med EUR 1,5 mio. og administrations fee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,3 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 EUR 65,2 mio., svarende til 95,3 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

Apax VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 2,2 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 80,9 mio. svarende til 132,4 % af den indbetalte kapital til Apax VII.

I regnskabsåret er EUR 3,1 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 80,4 mio., svarende til 123,4 % 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 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 Europe VII - B, L.P. 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 virksomheder 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. Apax VII'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 II K/S's investering i Apax Europe VII - B, L.P. 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 Europe VII - B, L.P.'s investering 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 II K/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2018 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2019

Private equity markedet nyder generelt godt af en stærk økonomi og en høj exit aktivitet. Dette forventes at fortsætte i 2019.

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 og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2019.

På denne baggrund forventes et forbedret resultat i forhold til 2018.

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 2018

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe II 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. december 2018: 746.73 og 31. december 2017: 744.49).

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 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 valuta-kursgevinster 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 dags-værdierne 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 A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt samt værdien af negativ kapitalandel i porteføljefund. Anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

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 2018

Resultatopgørelse

EUR	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond	1	<u>-1.489.134</u>	<u>-2.480.867</u>
Administrations fee		-305.453	-317.352
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-34.237</u>	<u>-33.828</u>
Driftsresultat		<u>-1.828.824</u>	<u>-2.832.047</u>
Årets resultat		<u><u>-1.828.824</u></u>	<u><u>-2.832.047</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		-1.828.824	-2.832.047
Overført fra tidligere år		<u>28.169.955</u>	<u>31.002.002</u>
Overført til overført resultat		<u><u>26.341.131</u></u>	<u><u>28.169.955</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Balance

EUR	Note	2018	2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefond	1	<u>10.801.656</u>	<u>14.517.593</u>
Anlægsaktiver ialt		<u>10.801.656</u>	<u>14.517.593</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		<u>75.944</u>	<u>77.619</u>
Tilgodehavender i alt		<u>75.944</u>	<u>77.619</u>
Likvide beholdninger		<u>273.370</u>	<u>1.520.935</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>349.314</u>	<u>1.598.554</u>
AKTIVER I ALT		<u>11.150.971</u>	<u>16.116.147</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	3	65.185.200	65.185.200
Udbetalt til kommanditister		-80.407.980	-77.271.628
Overført Resultat		<u>26.341.131</u>	<u>28.169.955</u>
Egenkapital i alt		<u>11.118.351</u>	<u>16.083.527</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		<u>32.620</u>	<u>32.620</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>32.620</u>	<u>32.620</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>32.620</u>	<u>32.620</u>
PASSIVER I ALT		<u>11.150.971</u>	<u>16.116.147</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Egenkapitalopgørelse

EUR	<u>Indbetalt kapital fra kommanditisterne</u>	<u>Udloddet til kommanditisterne</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	65.185.200	-74.340.480	31.002.002	21.846.722
Udloddet til kommanditisterne	0	-2.931.147	0	-2.931.147
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-2.832.047	-2.832.047
Egenkapital 1. januar 2018	65.185.200	-77.271.628	28.169.955	16.083.527
Udloddet til kommanditisterne	0	-3.136.353	0	-3.136.353
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-1.828.824	-1.828.824
Egenkapital 31. december 2018	<u>65.185.200</u>	<u>-80.407.980</u>	<u>26.341.131</u>	<u>11.118.351</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Noter

EUR	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note 1 - Kapitalandel i porteføljefond		
Anskaffelsessum primo	33,272,636	34,839,763
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	<u>-1,257,609</u>	<u>-1,567,128</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>32,015,027</u>	<u>33,272,636</u>
Værdireguleringer primo	-18,755,043	-13,074,107
Værdireguleringer på årets afgange	-969,194	-3,200,068
Værdireguleringer i året	<u>-1,489,134</u>	<u>-2,480,867</u>
Værdireguleringer ultimo	<u>-21,213,371</u>	<u>-18,755,043</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10,801,656</u>	<u>14,517,593</u>
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdireguleringer af kapitalandel i porteføljefond	673,803	-79,886
Urealiseret værdireguleringer af kapitalandel i porteføljefond	<u>-2,162,937</u>	<u>-2,400,981</u>
Værdireguleringer i året ialt	<u>-1,489,134</u>	<u>-2,480,867</u>
Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
Apax Europe VII - B, L.P.	Guernsev	0.55%

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 indtjeningssevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af 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 2018

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 porteføljevirsomheder. 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 2018

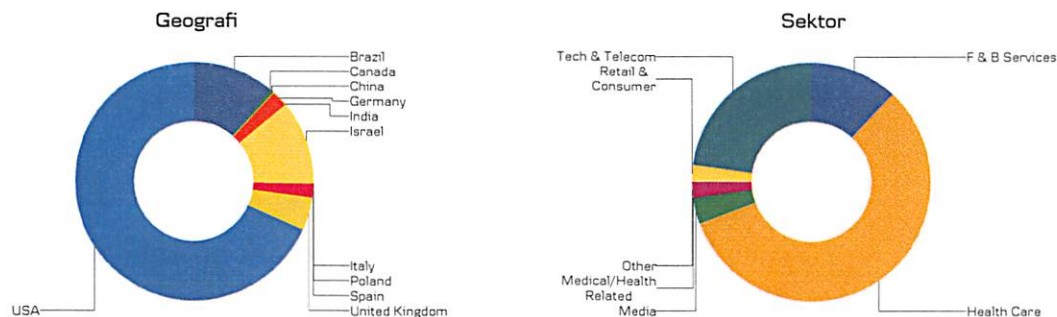
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	1,529,273	0	9,272,384	10,801,656
Total	1,529,273	0	9,272,384	10,801,656

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	3,332,837	0	11,184,756	14,517,593
Total	3,332,837	0	11,184,756	14,517,593

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirsomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2018:



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 23.859.

Note 3 - Kommanditister/Komplementar

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Resttilsagn</u>
Kommanditister	<u>68.400.000</u>	<u>65.185.200</u>	<u>3.214.800</u>
Komplementar			
Merchant Equity Large Cap Europe GP II ApS			

Note 4 - Nærtstående parter

Komplementar
Merchant Equity Large Cap Europe GP II ApS,
c/o Danske Bank A/S
Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

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

Note 5 - Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Resttilsagn</u>
Tilsagn om investering i Apax VII	<u>61.560.000</u>	<u>461.700</u>

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 ialt EUR 0,3 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2018.