

# Merchant Equity Large Cap Europe II K/S

CVR-nr. 30 60 67 87

Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
kommanditselskabets ordinære general-  
forsamling

den \_\_\_\_\_ 2021

---

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

## Indholdsfortegnelse

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

Ledelse:

Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS

Jan Stig Rasmussen  
*Ordførende direktør*

Jan Ole Edelbo

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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 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.

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

EY 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  
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:** EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

**Administrator:** 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 funderen Apax Europe VII - B.L.P.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 2,3 mio. Resultat er negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunderen Apax VII med EUR 2,0 mio. samt administrations fee på EUR 0,3 mio. og øvrige administrationsomkostninger på EUR 39 tusinde.

Forventninger til regnskabsåret 2020 var negativt påvirket af udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens påvirkning af økonomien. Resultatet for regnskabsåret er derfor på forventede niveau, men vurderes som utilfredsstillende.

I regnskabsåret er EUR 0.3 mio. indbetalt fra kommanditisterne, hvorefter der er indbetalt i alt EUR 65.5 mio., svarende til 95.8 % af kommanditisternes tilsagte 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 kommanditisterne 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 et 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 2020 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2021

Den økonomiske vækst i verden forventes at være positiv i 2021, drevet af de gradvise genåbninger af samfund verden over samt den langsigtede håndtering af COVID-19. Enkelte sektorer må dog stadig forventes at være ramt af (begrænsede) restriktioner i et omfang, der gør at 2021 også bliver et udfordrende år. Denne overordnede udvikling forventes at have en afsmitende effekt på appetitten i de private kapitalmarkeder samt værdiudviklingen.

Udviklingen i værdien af porteføljefondens investeringer vil dog 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 2021.

### 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 2020

## 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: 31/12 2020: 743,93 og 31/12 2019: 746,97).

### 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 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 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

## 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. 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 2020

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2020	2019
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljerfund	1	-2.022.928	1.042.785
Administrations fee		-282.921	-303.783
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	-39.041	-37.040
<b>Driftsresultat</b>		<b>-2.344.890</b>	<b>701.962</b>
Finansielle omkostninger	3	-283	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.345.173</b>	<b>701.962</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		-2.345.173	701.962
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.345.173</b>	<b>701.962</b>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

## Balance

EUR	Note	2020	2019
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	287.194	2.310.122
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>287.194</b>	<b>2.310.122</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		68.992	75.946
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>68.992</b>	<b>75.946</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>57.695</b>	<b>30.065</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>126.687</b>	<b>106.011</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>413.881</b>	<b>2.416.133</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	4	65.527.200	65.185.200
Udloddet til kommanditister		-89.843.807	-89.843.807
Overført resultat		24.697.920	27.043.093
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>381.313</b>	<b>2.384.486</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		32.568	31.647
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.568</b>	<b>31.647</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.568</b>	<b>31.647</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>413.881</b>	<b>2.416.133</b>
Nærtstående parter	5		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	65.185.200	-80.407.980	26.341.131	11.118.351
Udloddet til kommanditisterne	0	-9.435.827	0	-9.435.827
Overført jf. resultatdisponering	0	0	701.962	701.962
Egenkapital 1. januar 2020	65.185.200	-89.843.807	27.043.093	2.384.486
Indbetalt fra kommanditisterne	342.000	0	0	342.000
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-2.345.173	-2.345.173
Egenkapital 31. december 2020	<u>65.527.200</u>	<u>-89.843.807</u>	<u>24.697.920</u>	<u>381.313</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

## Noter

EUR	2020	2019
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	28.528.033	32.015.027
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	-3.486.994
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>28.528.033</b>	<b>28.528.033</b>
Værdireguleringer primo	-26.217.911	-21.213.371
Værdireguleringer på årets afgang	0	-6.047.325
Værdireguleringer i året	-2.022.928	1.042.785
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>-28.240.839</b>	<b>-26.217.911</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>287.194</b>	<b>2.310.122</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	2.065.235	2.349.381
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-4.088.163	-1.306.596
<b>Værdireguleringer i året i alt</b>	<b>2.022.928</b>	<b>1.042.785</b>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
Apax Europe VII – B, L.P.	Guernsey	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 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 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 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 2020

## 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 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 2020

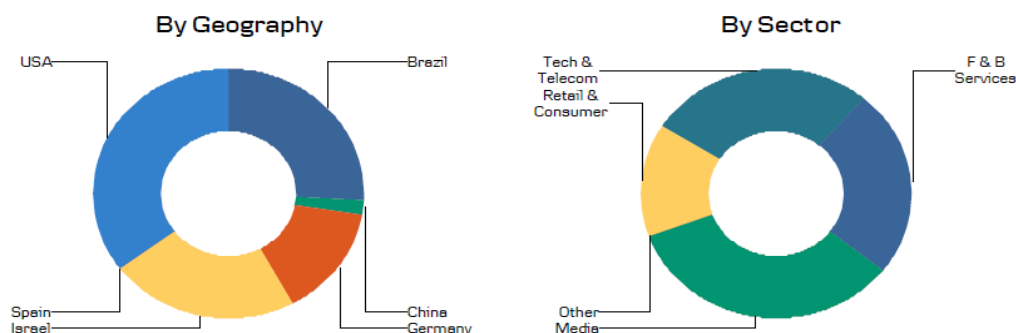
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	65.200	0	221.994	287.194
Total	62.200	0	221.994	287.194

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	2.007.599	0	302.523	2.310.122
Total	2.007.599	0	302.523	2.310.122

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes 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 2020:



# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

## Noter

### 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 25.619.

EUR	2020	2019
<b>Note 3 - Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	283	0
Finansielle omkostninger i alt	283	0

### Note 4 - Kommanditister/Komplementar

EUR	Tilsagn	Indbetalt	Rest tilsagn
Kommanditister	68.400.000	65.527.200	2.872.800

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS

### Note 5 - Nærtstående parter

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS,  
c/o Danske Bank A/S,  
Parallelvvej 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 6 - 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 0,3 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2020.



# PENNEO

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

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

## Jan Stig Rasmussen (CPR valideret)

### Ordførende direktør

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2021-04-22 11:30:04Z

NEM ID 

## Jan Ole Edelbo

### Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2021-04-22 12:18:31Z

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2021-04-23 11:31:48Z

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-04-23 12:14:40Z

NEM ID 

## Ole Karstensen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-04-23 13:11:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WNVU2-GNKZK-MXYTZ-015NO-BVOJA-SULLO

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

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

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>