

Merchant Equity  
Large Cap Europe III K/S  
CVR-nr. 31 41 86 31

Parallevej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2018

## Indholdsfortegnelse

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

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Merchant Equity Large Cap Europe III 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 III GP ApS

  
Erik Sevaldsen  
Ordførende direktør

  
Jan Ole Edelbo

  
Steen Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe III 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 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 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 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

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap Europe III K/S Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR.nr.: 31 41 86 31
	Stiftet: 29. april 2008
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Ledelse (Komplementar):</b>	Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS
<b>Revision:</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Administrator:</b>	Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap Europe III K/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen CVC V.

#### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 5,3 mio. Resultat er positivt påvirket af værdiregulering i porteføljefunden CVC V med EUR 5,4 mio. og negativt påvirket af administrationsfee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,2 mio.

Resultatet er på niveau med forventningerne og anses for tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra kommanditister udgjorde EUR 0,2 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 25,1 mio., svarende til 82,4 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

I regnskabsåret er EUR 4,9 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 48,0 mio., svarende til 191,0 % af den af kommanditisternes indbetalte kapital.

CVC V har i regnskabsåret udbetalt EUR 5,6 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 54,1 mio., svarende til 189,0 % af den indbetalte kapital til CVC V.

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 III K/S's formål via investeringen i CVC V at tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa (dog ikke inden for ejendomme, finans, råvarer, pharma og telecom). Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som CVC V 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 III K/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. Den likvide beholdning forrentes løbende ved aftaleindskud. CVC V's porteføljeselskaber har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljeselskabernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap Europe III K/S's investering i CVC V er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe III K/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. CVC V's investering i porteføljeselskaber er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

#### Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe III 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

Værdien af porteføljefundens investeringer har i indeværende regnskabsår udviklet sig positivt. Porteføljevirksomhederne nyder fortsat godt af en stærk økonomi, og private equity markedet er karakteriseret ved 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 resultatet at være i niveau med indeværende års resultat.

#### 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 III K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse bestemmelser for 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 2018: 746,73 og 31/12 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 valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer 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 Invest Europe Investor Reporting Guidelines eller tilsvarende retningslinjer afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. 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 Bank A/S.

#### Gæld til komplementar

Gæld til komplementar måles til amortiseret kostpris.

#### 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 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	2018	2017
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>5.436.918</u>	<u>4.771.326</u>
Administrations fee		-139.077	-148.478
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-34.552</u>	<u>-34.253</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>5.263.289</u>	<u>4.588.595</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>5.263.289</u>	<u>4.588.595</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		5.263.289	4.588.595
Overført fra tidligere år		<u>29.647.528</u>	<u>25.058.933</u>
Overført til overført resultat		<u>34.910.817</u>	<u>29.647.528</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

EUR	Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	11.339.371	11.490.369
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.339.371</b>	<b>11.490.369</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		33.986	37.120
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>33.986</b>	<b>37.120</b>
Likvide beholdninger		698.512	36.169
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>698.512</b>	<b>73.289</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>12.071.869</b>	<b>11.563.658</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	3	25.116.750	24.949.000
Udloddet til kommanditister		-47.985.455	-43.062.633
Overført resultat		34.910.817	29.647.528
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>12.042.112</b>	<b>11.533.895</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		29.757	29.763
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.757</b>	<b>29.763</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.763</b>	<b>29.763</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>12.071.869</b>	<b>11.563.658</b>
Nærtstående parter	4		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	24.217.000	-27.043.633	25.058.933	22.232.300
Indbetalt fra kommanditisterne	732.000	0	0	732.000
Udloddet til kommanditisterne	0	-16.019.000	0	-16.019.000
Overført jf. resultatdisponering	0	0	4.588.595	4.588.595
Egenkapital 1. januar 2018	24.949.000	-43.062.633	29.647.528	11.533.895
Indbetalt fra kommanditisterne	167.750	0	0	167.750
Udloddet til kommanditisterne	0	-4.922.822	0	-4.922.822
Overført jf. resultatdisponering	0	0	5.263.289	5.263.289
Egenkapital 31. december 2018	<u>25.116.750</u>	<u>-47.985.455</u>	<u>34.910.817</u>	<u>12.042.112</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

EUR	2018	2017
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	5.871.125	11.901.336
Tilgang i året	0	804.796
Afgang i året	498.102	-6.835.006
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>6.369.227</b>	<b>5.871.125</b>
Værdireguleringer primo	5.619.244	10.296.495
Værdireguleringer på årets afgang	-6.086.018	-9.448.577
Værdireguleringer i året	5.436.918	4.771.326
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>4.970.144</b>	<b>5.619.244</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.339.371</b>	<b>11.490.369</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	4.633.808	10.575.092
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	803.110	-5.803.766
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>5.436.918</b>	<b>4.771.326</b>
Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
CVC V	Jersey	0,27%

#### 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 porteføljevirsomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirsomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirsomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirsomhedens 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 porteføljevirsomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirsomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirsomheden.

## 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 porteføljevirkomheder. 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 2018

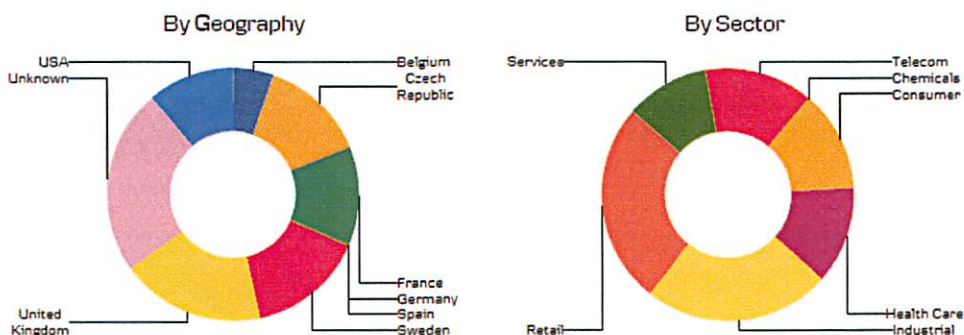
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	5.234.508	0	6.104.863	11.339.371
Total	5.234.508	0	6.104.863	11.339.371

#### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	6.009.318	0	5.481.051	11.490.369
Total	6.009.318	0	5.481.051	11.490.369

Ovenstående inddeling er baseret på dagsværdien af porteføljefundens underliggende porteføljevirkomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

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



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Note 2 – Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Komplementarselskabet Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 24.084.

#### Note 3 – Kommanditister/Komplementar

EUR	Tilsagn	Indbetalt	Rest tilsagn
Kommanditister	30.500.000	25.116.750	5.383.250

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS

#### Note 4 – Nærtstående parter

##### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS, Danske Bank A/S  
Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

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

#### Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

##### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i CVC V	29.000.000	351.291

CVC V har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap Europe III K/S som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 3,7 mio.

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