

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

Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
kommanditselskabets ordinære general-  
forsamling

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

\_\_\_\_\_  
Dirigent

Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2020

## Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020.....	9
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

## Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 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 III 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 III K/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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, med mindre 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 tilsi desættelse 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 udt rykker 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

<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 Dirch Passers Allé 36 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 1,1 mio. Resultat er positivt påvirket af værdiregulering i porteføljefunderen CVC V med EUR 1,3 mio. og negativt påvirket af administrationsfee samt administrationsomkostninger i øvrigt med i alt EUR 0,2 mio.

Resultatet er på niveau med forventningerne og anses for tilfredsstillende.

I regnskabsåret har kommanditisterne ikke indbetalt til kapitalen og der er kaldt og indbetalt i alt EUR 25,1 mio., svarende til 82,4 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

I regnskabsåret er EUR 2,1 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 58,3 mio., svarende til 232,2 % af den af kommanditisternes indbetalte kapital.

CVC V har i regnskabsåret udbetalt EUR 4,3 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 67,1 mio., svarende til 234,4 % 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 aftaleindsud. 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 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

Udviklingen i værdien af CVC V's investeringer er fortsat afhængig af den enkelte virksomheds resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

Som følge af ovenstående og porteføljens størrelse forventes der et negativt resultat 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 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 investeringselskab.

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 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 2020

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandeli 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 kapitaludvildelsesrunde 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 administrationsfee 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.

Kapitalandeli 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
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>1.306.683</u>	<u>1.810.971</u>
Administrationsfee		-133.236	-133.912
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-36.798</u>	<u>-40.606</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>1.136.649</u>	<u>1.636.453</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.227</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>1.135.422</u>	<u>1.636.453</u>
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>1.135.422</u></u>	<u><u>1.636.453</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		<u>1.135.422</u>	<u>1.636.453</u>
Årets resultat		<u><u>1.135.422</u></u>	<u><u>1.636.453</u></u>

# Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

## Balance

EUR	Note	2020	2019
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandeli porteføljefund	1	1.463.096	4.409.883
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>1.463.096</u>	<u>4.409.883</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		33.300	33.309
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>33.300</u>	<u>33.309</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>3.013.841</u>	<u>1.080.602</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>3.047.141</u>	<u>1.113.911</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>4.510.237</u></u>	<u><u>5.523.794</u></u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	4	25.116.750	25.116.750
Udloddet til kommanditister		-58.321.385	-56.173.347
Overført resultat		37.682.692	36.547.270
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>4.478.057</u>	<u>5.490.673</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		32.180	33.121
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>32.180</u>	<u>33.121</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>32.180</u>	<u>33.121</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>4.510.237</u></u>	<u><u>5.523.794</u></u>
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	25.116.750	-47.985.455	34.910.817	12.042.112
Udloddet til kommanditisterne	0	-8.187.892	0	-8.187.892
Overført jf. resultat disponering	0	0	1.636.453	1.636.453
Egenkapital 1.januar 2020	25.116.750	-56.173.347	36.547.270	5.490.673
Udloddet til kommanditisterne	0	-2.148.038	0	-2.148.038
Overført jf. resultat disponering	0	0	1.135.422	1.135.422
Egenkapital 31. december 2020	<u>25.116.750</u>	<u>-58.321.385</u>	<u>37.682.693</u>	<u>4.478.057</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

## Noter

EUR	2020	2019
<b>Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	5.642.229	6.369.227
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-1.411.600	-726.998
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>4.230.629</b>	<b>5.642.229</b>
Værdireguleringer primo	-1.232.346	4.970.144
Værdireguleringer på årets afgang	-2.841.870	-8.013.461
Værdireguleringer i året	1.306.683	1.810.971
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>-2.767.533</b>	<b>-1.232.346</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.463.096</b>	<b>4.409.883</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	2.161.770	8.738.350
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-855.087	-6.927.379
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>1.306.683</b>	<b>1.810.971</b>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
CVC V	Jersey	0,27%

### Investeringer i unoteret porteføljefund

Gennem investeringen i porteføljefunden, har selskabet ejerskab af hovedsagligt noterede 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 indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af 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 2020

## Noter

### Note 1 - Kapitalandeli porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefunden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og general information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefunden.

Selskabet har investeret i en buy-out fund. Investeringerne foretaget af porteføljefunden er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Level 1 - Noterede priser i et aktivt marked for samme typeinstrument
- 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

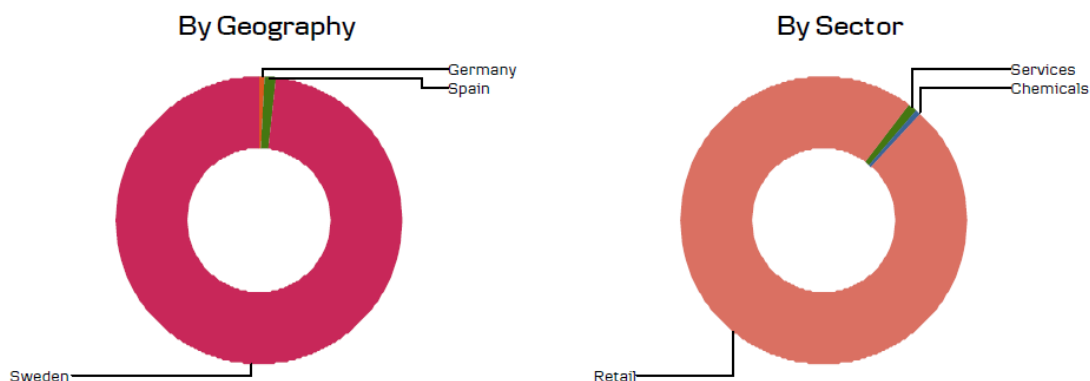
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	1.463.096	1.463.096
Total	0	0	1.463.096	1.463.096

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	755.286	0	3.654.597	4.409.883
Total	755.286	0	3.654.597	4.409.883

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2020:



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

## Noter

DKK

2020      2019

### 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 11.090.

### Note 3 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	<u>1.227</u>	<u>0</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u><u>1.227</u></u>	<u><u>0</u></u>

### Note 4 – Kommanditister/Komplementar

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	<u>30.500.000</u>	<u>25.116.750</u>	<u>5.383.250</u>

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS

### Note 5 – 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 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i CVC V	<u>29.000.000</u>	<u>351.291</u>

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 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: FOAGO-YC1FC-5GHIV-QD17I-0WWMJ-M26OI

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 tidsstempelt 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>