

# Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

CVR.-nr. 35 38 06 04  
c/o Danske Capital  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 30/5 2018

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

---

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

## Indhold

Indhold .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december.....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter .....	12

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018

Direktion:



Erik Sevaldsen  
Ordførende direktør

Jan Ole Edelbo



Ole Steen Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 9. april 2018

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

  
Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne16615

  
Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS c/o Danske Capital Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon +45 45 13 96 00
	CVR.nr.: 35 38 06 04
	Stiftet: 19. juni 2014
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion:</b>	Erik Sevaldsen, ordførende direktør Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Administrator:</b>	Danske Capital Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2018 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Væsentligste aktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS' væsentligste aktivitet er at være komplementar i kommanditselskabet Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, Kgs. Lyngby.

#### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud efter skat på DKK 7.420. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på DKK 207.616 udgør egenkapitalen DKK 110.190 svarende til 53 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2017 udgør i alt EUR 38,7 mio., i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S. I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationselskabet har ladet foretage, skønner direktionen, at der fremadrettet ikke er væsentlig risiko for, at kommanditisterne ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser. På den baggrund anses komplementarforpligtelsen ikke for værende væsentligt risikofyldt.

#### Den forventede udvikling i 2018

Resultatet for 2018 forventes at være på niveau med indeværende regnskabsår.

#### 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 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af bestemmelser fra klasse C.

Årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning, der omfatter management fee og omkostningsrefusion, periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Der sker indregning, når indtægterne kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag, ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til selskabets administration, herunder omkostninger til advokat og revisor.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursreguleringer samt finansielle omkostninger herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af tidligere års aktuelle skatter.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Tilgodehavender hos kommanditselskaber

Tilgodehavender hos kommanditselskaber måles til amortiseret kostpris, med fradrag af nedskrivninger til imodegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Anden gæld

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til amortiseret kostpris, som normalt svarer til nettorealiseringsværdien.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtigelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtigelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremforselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles til grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

DKK	Note	2017	2016
Nettoomsætning	1	159.668	168.904
Andre eksterne omkostninger		-67.584	-77.470
Personaleomkostninger	2	-82.500	-82.500
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.584</b>	<b>8.934</b>
Finansielle omkostninger	3	-66	-69
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.518</b>	<b>8.865</b>
Skat af årets resultat	4	-2.098	-1.936
<b>Årets resultat</b>		<b>7.420</b>	<b>6.929</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		7.420	6.929
Overført fra tidligere år		22.770	15.841
<b>Overført til overført resultat</b>		<b>30.190</b>	<b>22.770</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

DKK	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		150.084	159.970
Periodeafgrænsningsposter		11.306	11.107
		<u>161.390</u>	<u>171.077</u>
Likvide beholdninger		46.226	39.784
		<u>207.616</u>	<u>210.861</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>207.616</b>	<b>210.861</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
		<b>207.616</b>	<b>210.861</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		80.000	80.000
Overført resultat		30.190	22.770
		<u>110.190</u>	<u>102.770</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	5	<b>110.190</b>	<b>102.770</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Selskabsskat	4	2.175	2.035
Anden gæld		95.250	106.056
		<u>97.425</u>	<u>108.091</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>97.425</b>	<b>108.091</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>97.425</b>	<b>108.091</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
		<b>207.616</b>	<b>210.861</b>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

DKK

2017

2016

#### Note 1 - Nettoomsætning

Management fee	9.584	8.934
Omkostningsrefusion	150.084	159.970
Nettoomsætning i alt	159.668	168.904

#### Note 2 - Personalemkostninger

Vederlag til direktion	82.500	82.500
Personalemkostninger i alt	82.500	82.500

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen

#### Note 3 - Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	66	69
Finansielle omkostninger i alt	66	69

#### Note 4 - Skat af årets resultat

	Resultat- opgørelse	Balance
Saldo primo	0	-2.035
Betalt selskabsskat	0	2.024
Efterregulering af tidligere års skat	11	11
	11	0
Betalt a conto skat	0	0
Rentetillæg selskabsskat	0	-66
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-2.109	-2.109
	-2.098	-2.175

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

DKK

#### Note 5 - Egenkapital

	Saldo 1. januar 2017	Overført jf. resultat-disponering	Saldo 31. december 2017
Anpartskapital	80.000	0	80.000
Overført resultat	22.770	7.420	30.190
Egenkapital i alt	102.770	7.420	110.190

Anpartskapitalen består af 8.000.000 stk. anparter à DKK 0,01 eller i alt DKK 80.000. Selskabet har kun én anpartsklasse, idet alle anparter besidder samme rettigheder.

#### Note 6 - Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af selskabets komplementarhæftelse på i alt EUR 38,7 mio. omregnet til DKK 287,7 mio. i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S pr. 31. december 2017.

#### Note 7 - Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*Kommanditselskab:*

Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, c/o Danske Capital,  
Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

**Transaktioner med nærtstående parter:**

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS modtager et management fee samt omkostningsdækning fra kommanditselskabet, Merchant Equity Large Cap Europe V K/S.