

Merchant Equity  
Large Cap Europe V K/S  
CVR-nr. 35 38 07 95

Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2018

## Indhold

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
Egenkapitalsopgørelse .....	13
Noter .....	14

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Merchant Equity Large Cap Europe V K/S i henhold til vedtægternes §8.1.

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 V GP ApS

  
Erik Sevaldsen  
Ordførende direktør

  
Jan Ole Edelbo

  
Ole Steen Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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 8. april 2019

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

  
Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
mne16615

  
Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

**Selskabet:** Merchant Equity Large Cap Europe V K/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: +45 45 13 96 00

CVR.nr.: 35 38 07 95  
Stiftet: 20. juni 2013  
Hjemsted: Lyngby  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Ledelse (Komplementar):** Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

**Revision:** Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuhs Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

**Administrator:** Danske Bank A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap Europe V har geografisk investeringsfokus primært på Vesteuropa og Nordamerika. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden CVC VI Limited.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 14,1 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden CVC VI med EUR 14,6 mio. og negativt påvirket af administrations fee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,5 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetalte kapital fra kommanditisterne udgjorde EUR 10,2 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 83,0 mio., svarende til 90,8 % af kommanditisternes tilsagte kapital.

I regnskabsåret er EUR 10,1 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 11,8 mio., svarende til 14,3 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 9,0 mio. indbetalt som kapital til CVC VI, hvorefter i alt EUR 84,8 mio. er indbetalt svarende til 97,7% af den tilsagte kapital til CVC VI.

CVC VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 14,1 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 21,9 mio. svarende til 25,8 % af den indbetalte kapital til CVC VI.

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 kommanditisternes ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Det er Merchant Equity Large Cap Europe V's formål via investeringen i CVC VI Limited 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 CVC VI investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked herunder udviklingen i visse valutakurser.

#### Renterisici

Merchant Equity Large Cap Europe V er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. CVC VI's porteføljevirkomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirkomhedernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap Europe V's investering i CVC VI Limited er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap Europe V er tegnet i EUR betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. CVC VI Limited's investering i porteføljevirkomheder 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 V er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

#### **Likviditetsberedskab**

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

#### **Forventninger til 2019**

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

Udviklingen i værdien af porteføljefundens investeringer vil hovedsageligt fortsat afhænge af de enkelte virksomheders resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

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

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

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe V er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse krav fra klasse C.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset Kommanditselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR (EUR/DKK: 31. december 2018: 746.73 og 31. december 2017: 744.49).

## Resultatopgørelsen

### Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund omfatter realiserede værdireguleringer ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af kapitalandel i porteføljefund.

### Administrations fee

Administrations fee omfatter administrations fee for perioden til administrator Danske Bank A/S.

### Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger afholdt af kommanditselskabet.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valuta-kursgevinster og -tab vedrørende investering i porteføljefund.

### Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke omkostningsføres eller indregnes skat.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i unoteret porteføljefund måles i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinjer afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringen i en unoteret private equity fund (porteføljefund) værdiansættes på baggrund af den seneste modtagne rapportering fra porteføljefunden. Rapporteringen fra porteføljefunden indeholder en værdiansættelse af porteføljefunden inklusiv en værdiansættelse af hver enkelt underliggende 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 A/S.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

### Anvendt regnskabspraksis

#### Gældsforpligtelser

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

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

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandel i porteføljefund, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til EUR efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2018	2017
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	14.636.766	4.742.716
Administrations fee		-510.160	-498.368
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	-32.782	-30.688
Driftsresultat		14.093.824	4.213.660
Årets resultat		14.093.824	4.213.660
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		14.093.824	4.213.660
Overført fra tidligere år		8.199.704	3.986.044
Overført til overført resultat		22.293.528	8.199.704

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

### Balance

EUR	Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	88.090.640	78.517.285
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>88.090.640</b>	<b>78.517.285</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		4.820.774	125.174
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>4.820.774</b>	<b>125.174</b>
Likvide beholdninger		582.986	677.467
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>5.403.760</b>	<b>802.641</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>93.494.400</b>	<b>79.319.926</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	3	83.000.020	72.794.200
Udloddet til kommanditister		-11.828.149	-1.703.000
Overført resultat		22.293.528	8.199.704
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>93.465.400</b>	<b>79.290.904</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>Anden gæld</b>			
		29.000	29.022
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.000</b>	<b>29.022</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.000</b>	<b>29.022</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>93.494.400</b>	<b>79.319.926</b>
Nærtstående parter	4		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

### Egenkapitalsopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	51.257.725	-1.263.000	3.986.044	53.980.769
Indbetalt fra kommanditisterne	21.536.475	0	0	21.536.475
Udloddet til kommanditisterne	0	-440.000	0	-440.000
Overført jf. resultatdisponering	0	0	4.213.660	4.213.660
Egenkapital 31. december 2017	72.794.200	-1.703.000	8.199.704	79.290.904
Indbetalt fra kommanditisterne	10.205.820	0	0	10.205.820
Udloddet til kommanditisterne	0	-10.125.149	0	-10.125.149
Overført jf. resultatdisponering	0	0	14.093.82	14.093.824
Egenkapital 31. december 2018	83.000.020	-11.828.149	22.293.52	93.465.400

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

### Noter

EUR	2018	2017
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	69.742.374	48.084.206
Tilgang i året	9.021.160	27.534.896
Afgang i året	-7.173.465	-5.876.728
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>71.590.069</b>	<b>69.742.374</b>
Værdireguleringer primo	8.774.911	5.764.140
Værdireguleringer på årets afgang	-6.911.106	-1.731.945
Værdireguleringer i året	14.636.766	4.742.716
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>16.500.571</b>	<b>8.774.911</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>88.090.640</b>	<b>78.517.285</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	4.536.635	-350.566
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	10.100.131	5.093.282
<b>Værdireguleringer i året i alt</b>	<b>14.636.766</b>	<b>4.742.716</b>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
CVC VI Limited	Jersey	0,83%

#### 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 indtages 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 2018

## Noter

### Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

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

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

Level 1 – Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Level 2 – Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Level 3 – Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018

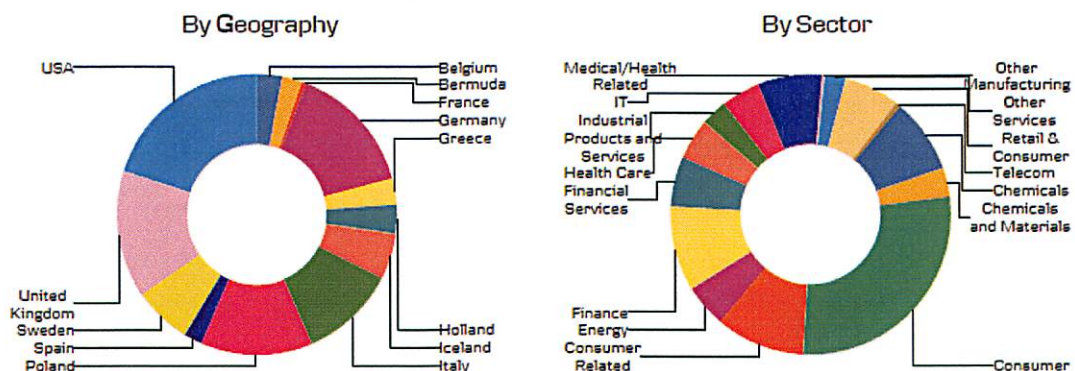
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	374.547	0	87.716.093	88.090.640
Total	374.547	0	87.716.093	88.090.640

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	808.321	0	83.016.974	83.825.295
Total	808.321	0	83.016.974	83.825.295

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

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



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

## Noter

### Note 2 – Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Komplementarselskabet Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 22.589.

### Note 3 – Kommanditister/Komplementar

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	91.450.000	83.000.020	8.449.980

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

### Note 4 – Nærtstående parter

#### Komplementar

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

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

### Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i CVC VI Limited	86.800.000	1.988.749

CVC VI har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap Europe V K/S som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 15,6 mio.

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