

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

Parallevej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2021

## Indhold

Indhold.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Hoved- og nøgletal.....	7
Beretning.....	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021 .....	10
Anvendt regnskabspraksis.....	10
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16

## Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Kgs. Lyngby, den 25. april 2022

Ledelse:

Merchant Equity Large Cap Europe V 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 V K/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalsopgørelse 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

## 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 udføre 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 25. april 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-Nr.: 30 70 02 28

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: Kgs. Lyngby

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

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

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

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

## Hoved- og nøgletal

EUR 1,000	2021	2020	2019	2018	2017
-----------	------	------	------	------	------

### Hovedtal

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond	43.307	7.248	22.412	14.637	4.743
Bruttoresultat	43.307	7.248	22.412	14.637	4.743
Resultat af primær drift	42.709	6.673	21.852	14.094	4.214
Årets resultat	42.697	6.669	21.852	14.094	4.214

Aktiver i alt	120.142	101.309	96.488	93.494	79.320
Egenkapital	120.109	101.285	96.469	93.465	79.291

Pengestrøm fra drift	-614	-568	-901	-5.239	-533
Pengestrøm fra investering	33.358	2.423	17.395	5.063	-19.926
Pengestrøm fra finansiering	-23.873	-1.853	-18.849	81	21.096
Pengestrøm i alt	8.870	2	-553	-95	638

### Nøgletal

Overskudsgrad	98.6 %	92.0 %	97.5 %	96.3 %	88.8 %
Bruttomargin	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Soliditetsgrad	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Egenkapitalforrentning	38.6 %	6.7 %	23.0 %	16.3 %	6.3 %

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Værdiregulering af kapitalandel}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Værdiregulering af kapitalandel}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# 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 42,7 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden CVC VI med EUR 43,3 mio. og negativt påvirket af administrationsfee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,6 mio.

Resultatet for regnskabsåret er over det forventede niveau og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetalte kapital fra kommanditisterne udgjorde EUR 0,0 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 88,4 mio., svarende til 81,4 % af kommanditisternes tilsagte kapital inklusiv en forhøjelse af resttilsagn på EUR 17,2 mio.

I regnskabsåret er EUR 23,9 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 61,8 mio., svarende til 69,9 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

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 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 porteføljevirksomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirksomhedernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap Europe 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 porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.



# Ledelsesberetning

## Beretning

### Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe V er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2021 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2022

Det nuværende kendskab til udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens potentielle påvirkning af økonomien i de lande som porteføljefonden investerer i har givetvis haft en betydning på porteføljeselskabernes værdier.

Yderligere kan krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder have en indirekte påvirkning af porteføljeselskabernes værdi. CVC VI's porteføljeselskaber har ikke en direkte eksponering til landene direkte involveret i konflikten.

Investeringens geografiske placering, industri og andre faktorer kan dog påvirke dagsværdien af porteføljeselskaberne indirekte. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af værdipåvirkningen på nuværende tidspunkt eller hvorvidt den vil være af kortvarig eller længerevarende karakter, men effekten heraf vil blive reflekteret løbende i værdiansættelserne.

Endvidere vil udviklingen i værdien af CVC VI's investeringer 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 kan påvirke resultatet for 2022.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Ud over krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder 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 2021

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe V er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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 2021: 743.65 og 31. december 2020: 743.93).

## Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## 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.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelen 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 porteføljevirkomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dags-værdierne af de underliggende porteføljevirkomheder, 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 forud betalt administrationsfee til administrator Danske Bank A/S.

#### 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.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme mellem investorer og porteføljefonden for perioden.

#### Pengestrømme driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet om indregnes som resultatet fratrukket ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

#### Pengestrømme fra investorer

Pengestrømme fra investorer omfatter betalinger til og fra investorer og fonden.

#### Likvider

Likvider omfatter likvider beholdninger for åbne midler og kortfristede lån.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2021	2020
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	2	<u>43.307.355</u>	<u>7.248.005</u>
Administrationsfee		-549.687	-536.192
Administrationsomkostninger i øvrigt	3	<u>-48.277</u>	<u>-38.588</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>42.709.391</u>	<u>6.673.225</u>
Finansielle omkostninger		-12.558	-3.791
<b>Årets resultat</b>		<u>42.696.833</u>	<u>6.669.434</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u>42.696.833</u>	<u>6.669.434</u>
Årets resultat i alt		<u>42.696.833</u>	<u>6.669.434</u>

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Balance

EUR	Note	2021	2020
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandeli porteføljefund	2	111.101.080	101.151.680
<b>Anlægsaktiver ialt</b>		<u>111.101.080</u>	<u>101.151.680</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter	4	138.270	134.876
<b>Tilgodehavender ialt</b>		<u>138.270</u>	<u>134.876</u>
Likvide beholdninger		8.902.658	32.345
<b>Omsætningsaktiver ialt</b>		<u>9.040.929</u>	<u>167.221</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>120.142.009</u>	<u>101.318.900</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	5	88.413.860	88.413.860
Udloddet til kommanditister		-61.817.033	-37.943.827
Overført resultat		93.512.250	44.145.983
<b>Egenkapital ialt</b>		<u>120.109.077</u>	<u>101.285.450</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		32.932	33.451
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ialt</b>		<u>32.932</u>	<u>33.451</u>
<b>Gældsforpligtelser ialt</b>		<u>32.932</u>	<u>33.451</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>120.142.009</u>	<u>101.318.900</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Nærtstående parter	6		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	7		

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Egenkapitalsopgørelse

Note	EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1/1/2020	86.429.395	34.106.594	44.145.983	96.468.785
	Indbetalt fra kommanditisterne	1.984.465	0	0	1.984.465
	Udloddet til kommanditisterne	0	-3.837.234	0	-3.837.234
8	Overført jf. resultat disponering	0	0	6.669.434	6.669.434
	Egenkapital 1/1/2021	88.413.860	-37.943.827	50.815.417	101.285.450
	Indbetalt fra kommanditisterne	0	0	0	0
	Udloddet til kommanditisterne	0	-23.873.206	0	-23.873.206
8	Overført jf. resultat disponering	0	0	42.696.833	42.696.833
	Egenkapital 31/12/2022	88.413.860	-61.817.033	93.512.250	120.109.077

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Pengestrømsopgørelse

EUR		2021	2020
Årets resultat		42.696.833	6.669.434
Reguleringer	9	-43.307.355	-7.248.005
Ændring i driftskapital	10	-3.913	10.853
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-614.435</b>	<b>-567.718</b>
Indbetalt til porteføljefond		0	0
Udbetalt fra porteføljefond		33.357.954	2.422.841
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>33.357.954</b>	<b>2.422.841</b>
Indbetalt fra kommanditister		0	1.984.465
Udloddet til kommanditister		-23.873.206	-3.837.234
<b>Pengestrømme fra kommanditister</b>		<b>-23.873.206</b>	<b>-1.852.769</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>8.870.313</b>	<b>2.354</b>
Likvide beholdninger, primo		32.345	29.991
Årets pengestrøm		8.870.313	2.354
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>8.902.658</b>	<b>32.345</b>

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Noter

### Note 1 – Begivenheder efter balancedagen

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

EUR	2021	2020
<b>Note 2 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	67.037.351	65.030.461
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-7.408.318	2.006.890
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>59.629.033</b>	<b>67.037.351</b>
Værdireguleringer primo	34.114.330	28.077.188
Værdireguleringer på årets afgang	-25.949.636	-1.210.866
Værdireguleringer i året	43.307.355	7.248.007
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>51.472.049</b>	<b>34.114.329</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>111.101.082</b>	<b>101.151.680</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	27.804.704	253.825
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	15.502.651	6.994.182
<b>Værdireguleringer i året ialt</b>	<b>43.307.355</b>	<b>7.248.007</b>

Navn:  
CVC VI Limited

Hjemsted:  
Jersey

Ejerandel:  
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 porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Noter

### Note 2 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkksomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der indrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksoheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksoheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidig provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksoheden.

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 porteføljevirksoheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsf forhold 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 2021

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	15.150.571	0	95.950.511	111.101.082
Total	15.150.571	0	95.950.511	111.101.082

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	588.491	0	100.563.189	101.151.680
Total	588.491	0	100.563.189	101.151.680

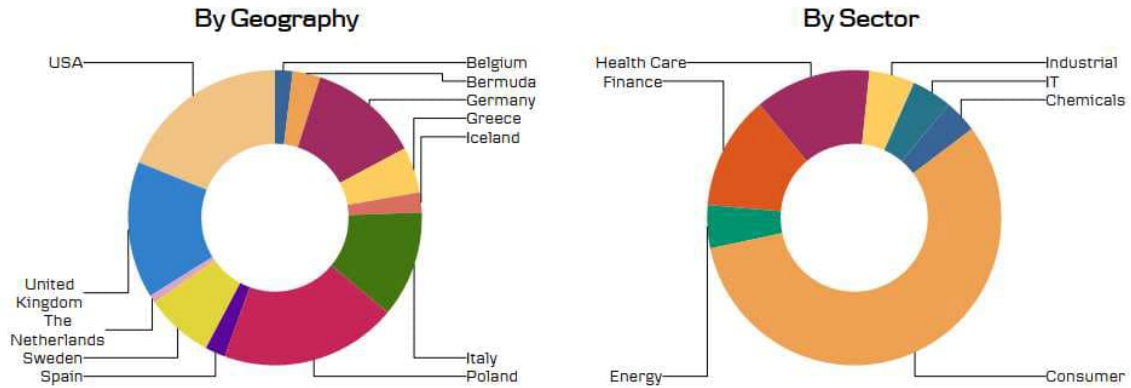
Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirksoheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Noter

### Note 2 – Kapitalandelen i porteføljefund (fortsat)

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkssomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2021:



EUR

2021

2020

### Note 3 – 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 23.120.

### Note 4 – Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt administrationsfee	138.270	134.876
--------------------------------	---------	---------

### Note 5 – Kommanditister/Komplementar

	Tilsagn	Indbetalt	Opskrivning af resttilsagn	Rest tilsagn
Kommanditister	91.450.000	88.413.860	17.211.698	20.247.838

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

### Note 6 – Nærtstående parter

#### Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS, c/o Danske Bank A/S, Parallelvej 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.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Noter

### Note 7 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

EUR

	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i CVC VI Limited	86.800.000	0

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 12,8 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2021.

EUR

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Note 8 – Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til næste år	<u>42.696.833</u>	<u>6.669.434</u>
Årets resultat i alt	<u>42.696.833</u>	<u>6.669.434</u>

### Note 9 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer

Ændring af kapitalandel

<u>-43.307.355</u>	<u>-7.248.005</u>
<u>-43.307.355</u>	<u>-7.248.005</u>

### Note 10 – Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring af periodeafgrænsningsposter

Ændring af anden gæld

-3.394	-3.312
<u>-519</u>	<u>14.165</u>
<u>-3.913</u>	<u>10.853</u>

# Penneo

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

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

## Jan Stig Rasmussen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2022-04-27 08:53:36 UTC

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2022-04-27 11:22:48 UTC

NEM ID 

## Jan Ole Edelbo

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2022-04-28 08:29:10 UTC

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-04-28 10:23:18 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 54M3S-O2EF5-Y70AF-3YUEF-D5K8M-OWI2D

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

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

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

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

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