

Merchant Equity Large Cap Europe V K/S

CVR-nr. 35 38 07 95

Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
kommanditselskabets ordinære general-
forsamling

den 22/5 2023


Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2022

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 2022.....	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse.....	12
Balance	13
Egenkapitalsopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Kgs. Lyngby, den 25. april 2023

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 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisorers 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 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 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 2023

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	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond	4.905	43.307	7.248	22.412	14.637
Bruttoresultat	4.905	43.307	7.248	22.412	14.637
Resultat af primær drift	4.322	42.709	6.673	21.852	14.094
Årets resultat	4.315	42.697	6.669	21.852	14.094
Aktiver i alt					
Aktiver i alt	107.131	120.142	101.309	96.488	93.494
Egenkapital					
Egenkapital	107.110	120.109	101.285	96.469	93.465
Pengestrøm					
Pengestrøm fra drift	-605	-614	-568	-901	-5.239
Pengestrøm fra investering	19.752	33.358	2.423	17.395	5.063
Pengestrøm fra finansiering	-17.314	-23.873	-1.853	-18.849	81
Pengestrøm i alt	1.832	8.870	2	-2.355	-95
Nøgletal					
Overskudsgrad	88.1 %	98.6 %	92.0 %	97.5 %	96.3 %
Bruttomargin	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Soliditetsgrad	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Egenkapitalforrentning	3.8 %	38.6 %	6.7 %	23.0 %	16.3 %

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten 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 fonden CVC VI Limited.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 4,3 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefonden CVC VI med EUR 4,9 mio. og negativt påvirket af administrations fee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,6 mio.

Forventningerne til regnskabsåret 2022 var forsigtige grundet krigen i Ukraine, øget inflation og renter samt eftervirkningerne af COVID-19. Resultatet er på trods af forventningen over det forventede niveau og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetalte kapital fra kommanditisterne udgjorde EUR 0,9 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 89,3 mio., svarende til 82,2 % af kommanditisternes tilsagte kapital inklusiv en forhøjelse af resttilsagn på EUR 17,2 mio.

I regnskabsåret er EUR 18,2 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 80,1 mio., svarende til 89,6 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

CVC VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 19,8 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 93,6 mio., svarende til 107,8% af den indbetalte kapital til CVC VI. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 12,0 mio.

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 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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for selskabets investering grundet illikviditet. Afkastet af investeringen følger afkastet af den underliggende porteføljefond. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 2.

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 2022 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2023

Det forgangne års høje renter som centralbankernes svar til at tøjle inflationen verden over, forventes at fortsætte i 2023. Det forventes, at renteeffekten der vil skabe en overkapacitet på markedet med en intensivering af konkurrencen til følge, samt en nedgang i købekraft hos forbrugerne med risiko for recession i enkelte lande.

Det forventes, at der som følge af intensivering af konkurrencen vil opstå lavere prisniveau samt at inflationen og recession i økonomien vil påvirke porteføljeselskabernes indtjeningssevne i 2023.

Yderligere kan krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder og energipriser 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 2023.

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 2022

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 investeringselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR (EUR/DKK: 31. december 2022: 743.65 og 31. december 2021: 743.65).

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 finansiell 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 valutakursgevinster og -tab vedrørende investering i porteføljefund.

Skat

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

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

Investeringen i en unoteret private equity fund (porteføljefond) værdiansættes på baggrund af den seneste modtagne rapportering fra porteføljefonden. Rapporteringen fra porteføljefonden indeholder en værdiansættelse af porteføljefonden inklusiv en værdiansættelse af hver enkelt underliggende porteføljevirkksomhed. Værdien af porteføljefonden udgøres af summen af dags-værdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefonden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden.

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.

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 nettorealisationsværdi.

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 2022

Resultatopgørelse

EUR	Note	2022	2021
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	2	4.905.052	43.307.355
Administrations fee		-563.527	-549.687
Administrationsomkostninger i øvrigt	3	-19.908	-48.277
Resultat før finansielle poster		4.321.617	42.709.391
Finansielle omkostninger	4	-6.468	-12.558
Årets resultat		4.315.149	42.696.833
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		4.315.149	42.696.833
Årets resultat i alt		4.315.149	42.696.833

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022

Balance

EUR	Note	2022	2021
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	2	96.254.385	111.101.080
Anlægsaktiver i alt		96.254.385	111.101.080
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter	5	141.752	138.270
Tilgodehavender i alt		141.752	138.270
Likvide beholdninger		10.734.773	8.902.659
Omsætningsaktiver i alt		10.876.525	9.040.929
AKTIVER I ALT		107.130.910	120.142.009
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	6	89.344.265	88.413.860
Udloddet til kommanditister		-80.061.683	-61.817.033
Overført resultat		97.827.399	93.512.250
Egenkapital i alt		107.109.981	120.109.077
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		20.929	32.932
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		20.929	32.932
Gældsforpligtelser i alt		20.929	32.932
PASSIVER I ALT		107.130.910	120.142.009
Begivenheder efter balancedagen	1		
Nærtstående parter	7		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	8		

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Egenkapitalsopgørelse

Note	EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført resultat	I alt
	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
9	Overført jf. resultatdisponering	0	0	42.696.833	42.696.833
	Egenkapital 1/1/2022	88.413.860	-61.817.033	93.512.250	120.109.077
	Indbetalt fra kommanditisterne	930.405	0	0	930.405
	Udloddet til kommanditisterne	0	-18.244.650	0	-18.244.650
9	Overført jf. resultatdisponering	0	0	4.315.149	4.315.149
	Egenkapital 31/12/2022	89.344.265	-80.061.683	97.827.399	107.109.981

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022

Pengestrømsopgørelse

EUR		2022	2021
Årets resultat		4.315.149	42.696.833
Reguleringer	10	-4.905.052	-43.307.355
Ændring i driftskapital	11	-15.484	-3.913
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-605.388	-614.435
Indbetalt til porteføljefond		0	0
Udbetalt fra porteføljefond		19.751.746	33.357.954
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		19.751.746	33.357.954
Indbetalt fra kommanditister		0	0
Udloddet til kommanditister		-17.314.245	-23.873.206
Pengestrømme fra kommanditister		-17.314.245	-23.873.206
Årets pengestrøm		1.832.113	8.870.313
Likvide beholdninger, primo		8.902.659	32.346
Årets pengestrøm		1.832.113	8.870.313
Likvide beholdninger, ultimo		10.734.773	8.902.659

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

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	2022	2021
Note 2 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	59.629.031	67.037.351
Tilgang i året	787.375	0
Afgang i året	-5.250.159	-7.408.320
Anskaffelsessum ultimo	55.166.247	59.629.031
Værdireguleringer primo	51.472.049	34.114.330
Værdireguleringer på årets afgange	-15.288.963	-25.949.636
Værdireguleringer i året	4.905.052	43.307.355
Værdireguleringer ultimo	41.088.138	51.472.049
Regnskabsmæssig værdi 31. december	96.254.385	111.101.080
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	15.755.966	27.804.704
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-10.850.914	15.502.651
Værdireguleringer i året i alt	4.905.052	43.307.355

Navn:
CVC VI Limited

Hjemsted:
Jersey

Ejerandel:
0,83%

Investeringer i unoteret porteføljefund

Gennem investeringen i porteføljefonden, har selskabet ejerskab af hovedsagligt unoterede investeringer. Selskabet har ikke kontrol eller betydelig indflydelse i den porteføljefund som selskabet har investeret i.

Porteføljefonden anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefonden.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

Note 2 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefonden 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 generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefonden.

Selskabet har investeret i en buy-out fund. Investeringerne foretaget af porteføljefonden 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 2022

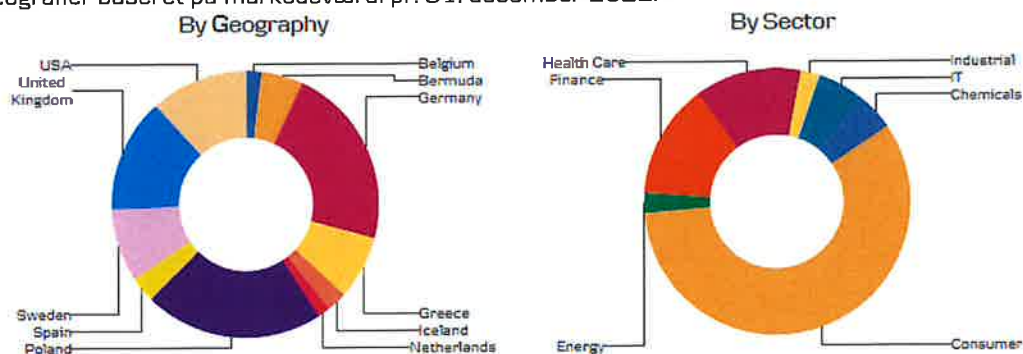
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	5.279.181	0	90.975.204	96.254.385
Total	5.279.181	0	90.975.204	96.254.385

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	95.950.509	111.101.080
Total	15.150.571	0	95.950.509	111.101.080

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

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirkksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2022:



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

EUR

2022

2021

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 11.093.

Note 4 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger

6.468

12.558

Finansielle omkostninger i alt

6.468

12.558

Note 5 – Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt administrationsfee

141.752

138.270

Periodeafgrænsningsposter i alt

141.752

138.270

Note 6 – Kommanditister/Komplementar

	Tilsagn	Indbetalt	Forhøjet rest-tilsagn	Rest tilsagn
Kommanditister	91.450.000	89.344.265	17.211.698	19.317.432

Komplementar

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

Note 7 – 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 2022

Noter

EUR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
--	-------------	-------------

Note 8 – 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 2022.

Note 9 – Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført til næste år

	<u>4.315.149</u>	<u>42.696.833</u>
--	------------------	-------------------

Årets resultat i alt

	<u>4.315.149</u>	<u>42.696.833</u>
--	------------------	-------------------

Note 10 – Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Ændring af kapitalandel

	<u>-4.905.052</u>	<u>-43.307.355</u>
--	-------------------	--------------------

	<u>-4.905.052</u>	<u>-43.307.355</u>
--	-------------------	--------------------

Note 11 – Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring af periodeafgrænsningsposter

	<u>-3.482</u>	<u>-3.394</u>
--	---------------	---------------

Ændring af anden gæld

	<u>-12.002</u>	<u>-519</u>
--	----------------	-------------

	<u>-15.484</u>	<u>-3.913</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 Ole Edelbo

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2023-04-25 15:00:09 UTC



Ole Steen Andersen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: 3e90cd12-fb44-482f-ac37-366664e2b300

IP: 93.163.xxx.xxx

2023-04-25 15:41:14 UTC



Jan Stig Rasmussen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: 4b044a4e-0c9d-4364-aa75-5784e635a2ab

IP: 146.0.xxx.xxx

2023-04-25 16:04:15 UTC



Rasmus Berntsen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-04-25 16:36:43 UTC



Penneo dokumentnøgle: 527AB-4A2E-G2MXK-V1J25-HEZEY-7JM8C

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>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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