

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 _____ 2021

Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

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 2020.....	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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

Ledelse:

Merchant Equity Large Cap Europe 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskab". 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 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 21. april 2021

EY 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: 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	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond	7.248	22.412	14.637	4.743	7.302
Bruttoresultat	7.248	22.412	14.637	4.743	7.302
Resultat af primær drift	6.673	21.852	14.094	4.214	6.784
Årets resultat	6.669	21.852	14.094	4.214	6.784
Aktiver og egenkapital					
Aktiver i alt	101.309	96.488	93.494	79.320	54.011
Egenkapital	101.285	96.469	93.465	79.291	53.981
Pengestrøm					
Pengestrøm fra drift	-568	-901	-5.239	-533	-520
Pengestrøm fra investering	2.423	17.395	5.063	-19.926	-16.752
Pengestrøm fra finansiering	-1.853	-18.849	81	21.096	16.981
Pengestrøm i alt	2	-553	-95	638	-290
Nøgletal					
Overskudsgrad	92.0 %	97.5 %	96.3 %	88.8 %	92.9 %
Bruttomargin	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Soliditetsgrad	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	99.9 %
Egenkapitalforrentning	6.7 %	23.0 %	16.3 %	6.3 %	16.1 %

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 funderen CVC VI Limited.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 6,7 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunderen CVC VI med EUR 7,2 mio. og negativt påvirket af administrationsfee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,6 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2020 var negativt påvirket af udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens påvirkning af økonomien. Resultatet for regnskabsåret er derfor over det forventede niveau og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetalte kapital fra kommanditisterne udgjorde EUR 2,0 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 88,4 mio., svarende til 83,7 % af kommanditisternes tilsagte kapital inklusiv en forhøjelse af resttilsagn på EUR 13,0 mio.

I regnskabsåret er EUR 3,8 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 37,9 mio., svarende til 42,9 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

CVC VI har i regnskabsåret kaldt tidligere distribueret kapital på EUR 0,8 mio., hvilket har reduceret totale distributioner fra CVC VI til EUR 40,5 mio., svarende til 46,6% 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 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 2020 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2021

Den økonomiske vækst i verden forventes at være positiv i 2021, drevet af de gradvise genåbninger af samfund verden over samt den langsigtede håndtering af COVID-19. Enkelte sektorer må dog stadig forventes at være ramt af (begrænsede) restriktioner i et omfang, der gør at 2021 også bliver et udfordrende år. Denne overordnede udvikling forventes at have en afsmittende effekt på appetitten i de private kapitalmarkeder samt værdiudviklingen.

Udviklingen i værdien af porteføljefondens investeringer vil dog 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 2021.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap Europe 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 2020: 743.93 og 31. december 2019: 746.97).

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund

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

Administrations fee

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

Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger afholdt af kommanditselskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt 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 administrationsfee til administrator Danske Bank A/S.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

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.

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 2020

Resultatopgørelse

EUR	Note	2020	2019
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>7.248.005</u>	<u>22.412.159</u>
Administrationsfee		-536.192	-523.019
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-38.588</u>	<u>-36.685</u>
Driftsresultat		<u>6.673.225</u>	<u>21.852.455</u>
Finansielle omkostninger		-3.791	0
Årets resultat		<u>6.669.434</u>	<u>21.852.455</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>6.669.434</u>	<u>21.852.455</u>
Årets resultat i alt		<u>6.669.434</u>	<u>21.852.455</u>

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Balance

EUR	Note	2020	2019
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandeli i porteføljefund	1	101.151.680	93.107.649
Anlægsaktiver i alt		<u>101.151.680</u>	<u>93.107.649</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender	3	0	3.218.866
Periodeafgrænsningsposter	4	134.876	131.564
Tilgodehavender i alt		<u>134.876</u>	<u>3.350.430</u>
Likvide beholdninger		<u>32.345</u>	<u>29.991</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>167.221</u>	<u>3.380.421</u>
AKTIVER I ALT		<u>101.318.900</u>	<u>96.488.070</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	5	88.413.860	86.429.395
Udloddet til kommanditister		-37.943.827	-34.106.594
Overført resultat		44.145.983	44.145.983
Egenkapital i alt		<u>101.285.450</u>	<u>96.468.785</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		33.451	19.285
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>33.451</u>	<u>19.285</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>33.451</u>	<u>19.285</u>
PASSIVER I ALT		<u>101.318.900</u>	<u>96.488.070</u>
Nærtstående parter	6		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	7		

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Egenkapitalsopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1.januar 2019	83.000.020	-11.828.149	22.293.528	93.465.400
Indbetalt fra kommanditisterne	3.429.375	0	0	3.429.375
Udloddet til kommanditisterne	0	-22.278.445	0	-22.278.445
Overført jf. resultatdisponering	0	0	21.852.455	21.852.455
Egenkapital 31. december 2019	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
Overført jf. resultatdisponering	0	0	6.669.434	6.669.434
Egenkapital 31. december 2020	<u>88.413.860</u>	<u>-37.943.827</u>	<u>50.815.417</u>	<u>101.285.450</u>

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Pengestrømsopgørelse

EUR		2020	2019
Årets resultat		6.669.434	21.852.455
Reguleringer	8	-7.248.005	-22.412.159
Ændring i driftskapital	9	10.853	1.460.629
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-567.718	900.925
Indbetalt til porteføljefond		0	-1.988.749
Udbetalt fra porteføljefond		2.422.841	19.383.899
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.422.841	17.395.150
Indbetalt fra kommanditister		1.984.465	3.429.375
Udloddet til kommanditister		-3.837.234	-22.278.445
Pengestrømme fra kommanditister		-1.852.769	-18.849.070
Årets pengestrøm		2.354	-552.995
Likvide beholdninger, primo		29.991	582.986
Årets bevægelser		2.354	-552.995
Likvide beholdninger, ultimo		32.345	29.991

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

Noter

EUR	2020	2019
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	65.030.461	71.590.069
Tilgang i året	0	1.988.749
Afgang i året	2.006.890	-8.548.357
Anskaffelsessum ultimo	67.037.351	65.030.461
Værdireguleringer primo	28.077.188	16.500.571
Værdireguleringer på årets afgang	-1.210.866	-10.835.542
Værdireguleringer i året	7.248.007	22.412.159
Værdireguleringer ultimo	34.114.329	28.077.188
Regnskabsmæssig værdi 31. december	101.151.680	93.107.649
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	253.825	7.886.841
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	6.994.182	14.525.318
Værdireguleringer i året ialt	7.248.007	22.412.159

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 porteføljevirkomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirkomhedens 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 porteføljevirkomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidig provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkomheden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

Note 1 - Kapitalandeli porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefunden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og 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 2020

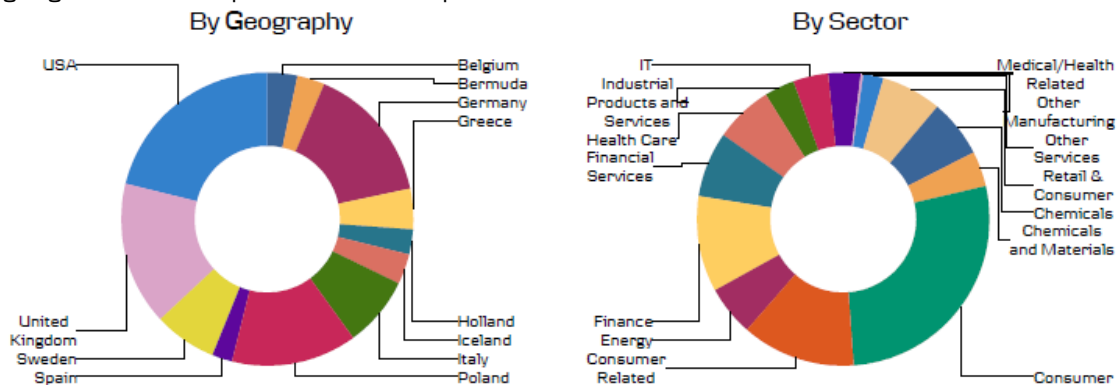
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	588.491	0	100.563.189	101.151.680
Total	588.491	0	100.563.189	101.151.680

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	181.909	0	92.925.740	93.107.649
Total	181.909	0	92.925.740	93.107.649

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

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



Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

Noter

EUR

2020

2019

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 23.120.

Note 3 – Andre tilgodehavender

Tilgodehavende distribution hos porteføljefond

0

3.218.866

Note 4 – Periodeafræsningsposter

Forudbetalt administrationsfee

134.876

131.564

Note 5 – Kommanditister/Komplementar

	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Opskrivning af resttilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	<u>91.450.000</u>	<u>88.413.860</u>	<u>14.158.334</u>	<u>17.194.474</u>

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 2020

Noter

Note 7 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
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 16,2 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2020.

EUR	2020	2019
-----	------	------

Note 8 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer

Ændring af kapitalandel	-7.248.005	-22.412.159
-------------------------	------------	-------------

Note 9 – Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring af andre tilgodehavender	0	1.473.579
Ændring af periodeafgrænsningsposter	-3.312	-3.235
Ændring af anden gæld	14.165	-9.715
	<u>10.853</u>	<u>1.460.629</u>

PENNEO

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

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

Jan Stig Rasmussen (CPR valideret)

Ordførende direktør

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2021-04-22 11:30:04Z

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2021-04-22 12:18:31Z

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2021-04-23 11:31:48Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-04-23 12:14:40Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-04-23 13:11:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 5705L-ZT7FE-QL5X1-AJEIN-8455F-ELH4P

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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>