

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  
generalforsamling

den \_\_\_\_\_ 2020

Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

## 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 2019.....	10
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse.....	12
Balance .....	13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter .....	16

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Kgs. Lyngby, den 22. april 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Uafhængighed

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder 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 revisionshandlingerne 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 tilsidesættelse 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 22. april 2020

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

Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
mne16615

Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

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

Telefon: +45 45 13 96 00

CVR.nr.: 35 38 07 95

Stiftet: 20. juni 2013

Hjemsted: Lyngby

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

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

**Revision:** Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

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

## Hoved- og nøgletal

EUR 1,000	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Værdiregulering af kapitalandel i					
porteføljefond	22.412	14.637	4.743	7.302	-618
Bruttoresultat	22.412	14.637	4.743	7.302	-618
Resultat af primær drift	21.852	14.094	4.214	6.784	-1.121
Årets resultat	21.852	14.094	4.214	6.784	-1.121
<b>Aktiver og egenkapital</b>					
Aktiver i alt	96.488	93.494	79.320	54.011	30.244
Egenkapital	96.469	93.465	79.291	53.981	30.216
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra drift	-901	-5.239	-533	-520	-505
Pengestrøm fra investering	17.395	5.063	-19.926	-16.752	-25.070
Pengestrøm fra finansiering	-18.849	81	21.096	16.981	25.844
Pengestrøm i alt	-553	-95	638	-290	269
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	97.5 %	96.3 %	88.8 %	92.9 %	137.4 %
Bruttomargin	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Soliditetsgrad	100.0 %	100.0 %	100.0 %	99.9 %	99.9 %
Egenkapitalforrentning	23.0 %	16.3 %	6.3 %	16.1 %	-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 21,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunden CVC VI med EUR 22,4 mio. og negativt påvirket af administrations fee samt øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,6 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som meget tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetalte kapital fra kommanditisterne udgjorde EUR 3,4 mio., hvorefter der er kaldt og indbetalt i alt EUR 86,4 mio., svarende til 100 % (hvoraf EUR 13,0 mio. kan kaldes igen) af kommanditisternes tilsagte kapital.

I regnskabsåret er EUR 22,3 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 34,1 mio., svarende til 39,5 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 2,0 mio. indbetalt som kapital til CVC VI, hvorefter i alt EUR 86,8 mio. er indbetalt svarende til 100,0% af den tilsagte kapital til CVC VI.

CVC VI har i regnskabsåret udbetalt EUR 19,4 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 41,2 mio. (hvoraf EUR 17,3 mio. kan kaldes igen fra CVC VI), svarende til 47,5 % af den indbetalte kapital til CVC VI.

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 2019 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2020

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 fondens værdier. Afhængig af investeringens placering, industri og andre faktorer vil CVC VI's dagsværdi af porteføljeselskaberne sandsynligt rammes af nedskrivninger i fremtiden. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af nedskrivning på nuværende tidspunkt eller hvorvidt den vil være af kortvarig karakter, men effekt vil blive reflekteret i en senere relevant rapportering.

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.

Som følge af ovenstående og porteføljens størrelse forventes der et negativt resultat for 2020.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udover COVID-19 er der 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 2019

## 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 2019: 746.97 og 31. december 2018: 746.73).

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

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

### Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt administrations fee til administrator Danske Bank A/S.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

## 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 2019

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2019	2018
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>22.412.159</u>	<u>14.636.766</u>
Administrations fee		-523.019	-510.160
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-36.685</u>	<u>-32.782</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>21.852.455</u>	<u>14.093.824</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>21.852.455</u></u>	<u><u>14.093.824</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u>21.852.455</u>	<u>14.093.824</u>
Årets resultat i alt		<u><u>21.852.455</u></u>	<u><u>14.093.824</u></u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

## Balance

EUR	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	93.107.649	88.090.640
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>93.107.649</u>	<u>88.090.640</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Andre tilgodehavender	3	3.218.866	4.692.445
Periodeafgrænsningsposter	4	131.564	128.329
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>3.350.430</u>	<u>4.820.774</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>29.991</u>	<u>582.986</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>3.380.421</u>	<u>5.403.760</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>96.488.070</u>	<u>93.494.400</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Indbetalt fra kommanditister	5	86.429.395	83.000.020
Udloddet til kommanditister		-34.106.594	-11.828.149
Overført resultat		44.145.983	22.293.528
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>96.468.785</u>	<u>93.465.400</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		19.285	29.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>19.285</u>	<u>29.000</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>19.285</u>	<u>29.000</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>96.488.070</u>	<u>93.494.400</u>
Nærtstående parter	6		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	7		

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Egenkapitalsopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	72.794.200	-1.703.000	8.199.704	79.290.904
Indbetalt fra kommanditisterne	10.205.820	0	0	10.205.820
Udloddet til kommanditisterne	0	-10.125.149	0	-10.125.149
Overført jf. resultatdisponering	0	0	14.093.824	14.093.824
Egenkapital 31. december 2018	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	<u>86.429.395</u>	<u>34.106.594</u>	<u>44.145.983</u>	<u>96.468.785</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Pengestrømsopgørelse

EUR		2019	2018
Årets resultat		21.852.455	14.093.824
Reguleringer	8	-22.412.159	-14.636.766
Ændring i driftskapital	9	1.460.629	-4.695.621
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>900.925</b>	<b>-5.238.563</b>
Indbetalt til porteføljefond		-1.988.749	-9.021.160
Udbetalt fra porteføljefond		19.383.899	14.084.571
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>17.395.150</b>	<b>5.063.411</b>
Indbetalt fra kommanditister		3.429.375	10.205.820
Udloddet til kommanditister		-22.278.445	-10.125.149
<b>Pengestrømme fra kommanditister</b>		<b>-18.849.070</b>	<b>80.671</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-552.995</b>	<b>-94.481</b>
Likvide beholdninger, primo		582.986	677.467
Årets bevægelser		-552.995	-94.481
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>29.991</b>	<b>582.986</b>

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

## Noter

EUR	2019	2018
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	71.590.069	69.742.374
Tilgang i året	1.988.749	9.021.160
Afgang i året	-8.548.357	-7.173.465
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>65.030.461</b>	<b>71.590.069</b>
Værdireguleringer primo	16.500.571	8.774.911
Værdireguleringer på årets afgang	-10.835.542	-6.911.106
Værdireguleringer i året	22.412.159	14.636.766
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>28.077.188</b>	<b>16.500.571</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>93.107.649</b>	<b>88.090.640</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	7.886.841	4.536.635
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	14.525.318	10.100.131
<b>Værdireguleringer i året i alt</b>	<b>22.412.159</b>	<b>14.636.766</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 porteføljevirsomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirsomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirsomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirsomhedens branche, markedsposition og 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 porteføljevirsomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirsomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirsomheden.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Noter

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

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefunden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkomheder. 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 2019

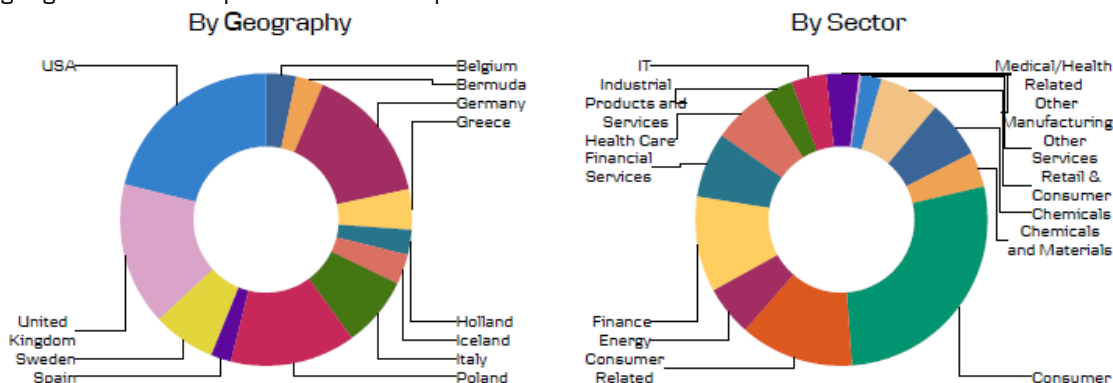
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	181.909	0	92.925.740	93.107.649
Total	181.909	0	92.925.740	93.107.649

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018

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

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2019:



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

## Noter

EUR

2019

2018

### 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	3.218.866	4.692.445
--	-----------	-----------

### Note 4 – Periodeafræsningsposter

Forudbetalt administrationsfee	131.564	128,329
--------------------------------	---------	---------

### Note 5 – Kommanditister/Komplementar

	Tilsagn	Indbetalt	Opskrivning af resttilsagn	Rest tilsagn
Kommanditister	91.450.000	86.429.395	12.986.000	17.916.605

#### 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 2019

## 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 17,3 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2019.

EUR

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
--	-------------	-------------

### Note 8 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Ændring af kapitalandel	<u>-22.412.159</u>	<u>-14.636.766</u>
-------------------------	--------------------	--------------------

### Note 9 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring af andre tilgodehavender	1.473.579	-4.692.445
Ændring af periodeafgrænsningsposter	-3.235	-3.155
Ændring af anden gæld	<u>-9.715</u>	<u>-21</u>
	<u>1.460.629</u>	<u>-4.695.621</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 Ole Edelbo

### Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 80.62.xxx.xxx

2020-04-24 13:19:02Z

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-24 15:07:43Z

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2020-04-24 15:18:23Z

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2020-04-26 18:08:15Z

NEM ID 

## Ole Karstensen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-27 06:54:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: XZE13-KYGZU-GP57A-S7FPD-JAZYC-IJGNC

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 tidsstempelt 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>