

# Merchant Equity Large Cap VII A/S

CVR-nr. 38 20 49 04  
FT.nr. 24322

c/o Danske Invest Management A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 23. maj 2022

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

---

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2021

## Indhold

Indhold.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021 .....	9
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2021 for Merchant Equity Large Cap VII A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 25. april 2022

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen  
Formand

Jan Ole Edelbo

Ole Steen Andersen

Direktion:

Jan Ole Edelbo

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Merchant Equity Large Cap VII A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap VII A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

svigelser 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 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
Statsaut. Revisor  
mne35461

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Large Cap VII A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 38 20 49 04
	AIF-nr.: 24322
	Stiftet: 1. november 2016
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion:</b>	Jan Ole Edelbo
<b>Bestyrelse:</b>	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Depositær:</b>	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
<b>Forvalter:</b>	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2022 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap VII A/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen CVC VII.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 51,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen CVC VII med EUR 52,5 mio. og negativt påvirket af administrationsfee og administrationsomkostninger i øvrigt med i alt EUR 0,6 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som særdeles tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 29,6 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 110,9 mio. svarende til 83,7% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 12,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 98,1 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 5,2 mio. udloddet til aktionærerne hvorefter der er udloddet i alt EUR 5,2 mio., svarende til 4,7% af den af aktionærerne indbetalte kapital.

CVC VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 5,3 mio., hvorefter der pr. 31. december 2021 i alt er udbetalt EUR 7,0 mio. svarende til 6,8 % af den indbetalte kapital til CVC VII.

I regnskabsåret er EUR 29,6 mio. indbetalt som kapital til CVC VII, hvorefter i alt EUR 103,3 mio. er indbetalt, svarende til 90,2% af den tilsagte kapital til CVC VII.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af aktionærernes betalingsforpligtelser. Ledelsen skønner, baseret på oplysninger fra forvalteren, at der fremadrettet fortsat ikke er væsentlig risiko for, at aktionærerne ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Det er Merchant Equity Large Cap VII A/S' formål at foretage private equity investeringer iht. aftalegrundlaget med CVC VII, og dermed tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Vesteuropa. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som CVC VII investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige noterede virksomheder herunder udviklingen i visse valutakurser.

#### Renterisici

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

#### Valutarisici

Merchant Equity Large Cap VII A/S' investering i CVC VII er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap VII A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. CVC VII's investering i porteføljevirkomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap VII A/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

### Likviditetsberedskab

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

### Forventninger til 2022

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

Yderligere kan den nuværende konflikt i Østeuropa og dens påvirkning af de finansielle markeder have en indirekte påvirkning af porteføljeselskabernes værdi. CVC VII'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 VII's investeringer fortsat afhænge af de enkelte virksomheders resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt kan påvirke resultatet for 2022.

### Oplysningskrav i henhold til § 61 stk. 3 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Vi kan oplyse, at der ikke er sket ændringer i §§ 62, 64 og 65 omhandlende oplysninger i løbet af regnskabsåret.

For så vidt angår oplysninger om den samlede lønsum, der udbetales til de ansatte samt ledelse i Danske Invest Management A/S, fremgår disse tal af årsrapporten for Danske Invest Management A/S, hvortil der henvises, og som findes hos Erhvervsstyrelsen. Oplysninger gives på forvalterniveau, idet der ikke findes en allokering eller opdeling i forhold til hver forvaltet fond.

### Skifte af depositar

Som oplyst i forbindelse med invitationen til generalforsamlingen i 2021, har det været planlagt, at Danske Bank A/S skulle ophøre som depositar for selskabet. Selskabets bestyrelse har med virkning per 4. marts 2022 udpeget J.P. Morgan som depositar.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udover konflikten i Østeuropa og dens påvirkning af de finansielle markeder er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Anvendt regnskabspraksis

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

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset aktieselskabets særlige aktivitet som investeringselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2021: 743,65 og 31/12 2020: 743,93).

## Valutaomregning

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

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

## Resultatopgørelsen

### Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

### Administrations fee

Forvalters fee omfatter administration fee for perioden til Danske Invest Management A/S.

### Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til Danske Bank A/S, samt øvrige administrationsomkostninger i selskabet.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

## Skat

Merchant Equity Large Cap VII A/S har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskat for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Aktionærerne er som følge heraf skattepligtige af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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

#### 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.

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Resultatopgørelse

EUR	Note	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>52.527.681</u>	<u>10.926.402</u>
Administrations fee		-580.542	-576.507
Administrationsomkostninger i øvrigt		-31.872	-34.485
Personaleomkostninger	2	<u>-13.127</u>	<u>-13.093</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>51.902.140</u>	<u>10.302.317</u>
Finansielle omkostninger		<u>-3.551</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>51.898.589</u>	<u>10.302.317</u>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>51.898.589</u>	<u>10.302.317</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		<u>51.898.589</u>	<u>10.302.317</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>51.898.589</u>	<u>10.302.317</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Balance

EUR	Note	2021	2020
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandeli porteføljefund	1	163.895.623	87.097.688
<b>Anlægsaktiver ialt</b>		<b>163.895.623</b>	<b>87.097.688</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		145.388	144.378
<b>Tilgodehavender ialt</b>		<b>145.388</b>	<b>144.378</b>
Likvide beholdninger		29.662	479.220
<b>Omsætningsaktiver ialt</b>		<b>175.050</b>	<b>623.598</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>164.070.673</b>	<b>87.721.286</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		101.840	101.840
Overkurs ved emission		12.628.160	12.628.160
Overført resultat		58.336.723	6.438.134
<b>Egenkapital ialt</b>		<b>71.066.723</b>	<b>19.168.134</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	4	92.991.842	68.538.320
<b>Langfristede gældsforpligtelser ialt</b>		<b>92.991.842</b>	<b>68.538.320</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		12.108	14.832
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ialt</b>		<b>12.108</b>	<b>14.832</b>
<b>Gældsforpligtelser ialt</b>		<b>93.003.950</b>	<b>68.553.152</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>164.070.673</b>	<b>87.721.286</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter	6		

# Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

## Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 31/12/2019	101.840	12.628.160	-3.864.183	8.865.817
Overført, jf. resultat disponering	0	0	10.302.317	10.302.317
Saldo 1/1/2021	101.840	12.628.160	6.438.134	19.168.134
Overført, jf. resultat disponering	0	0	51.898.589	51.898.589
Saldo 31/12/2021	101.840	12.628.160	58.336.723	71.066.723

Aktiekapitalen består af 10.184.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 101.840. Selskabet har kun én aktieklassse, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs EUR 12.500 per aktie à 0,01 EUR.

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til **EUR 127.300.000**.

Af det samlede tilsagn er EUR 101.840 indbetalt som aktiekapital, EUR 12.628.160 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 114.570.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 4).

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Noter

EUR	2021	2020
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	72.699.758	56.992.585
Tilgang i året	29.604.387	16.304.405
Afgang i året	-2.759.916	-597.232
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>99.544.229</b>	<b>72.699.758</b>
Værdireguleringer primo	14.397.930	4.084.202
Værdireguleringer på årets afgang	-2.574.217	-612.674
Værdireguleringer i året	52.527.681	10.926.402
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>64.351.394</b>	<b>14.397.930</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>163.895.623</b>	<b>87.097.688</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-155.837	-2.108.664
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	52.683.518	13.035.066
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>52.527.681</b>	<b>10.926.402</b>

<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
CVC Capital Partners VII L.P.	Jersey	0,74%

### Investeringer i unoteret porteføljefund

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

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

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Noter

### Note 1 – Kapitalandele 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 porteføljevirksomheder. 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 2021

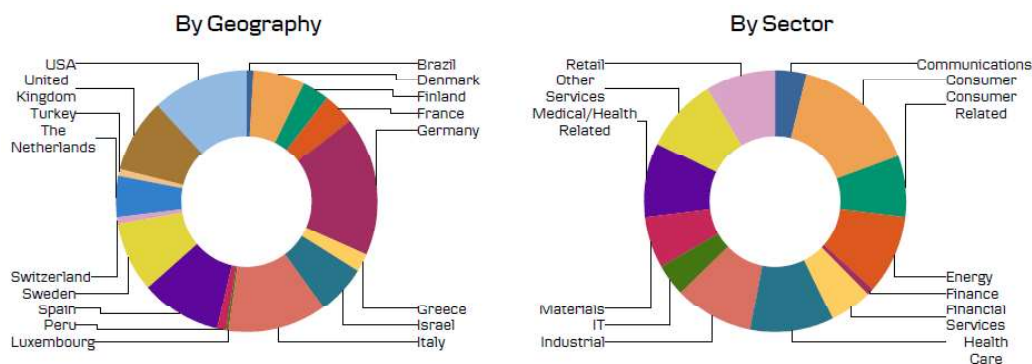
	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	44.055.489	0	119.840.134	163.895.623
Total	44.055.489	0	119.840.134	163.895.623

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020

	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	20.167.697	0	66.929.991	87.097.688
Total	20.167.697	0	66.929.991	87.097.688

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirksomheder. Værdien af andre nettoaktiver udgør 119.840.134 EUR og er klassificeret som Level 3.

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



# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

## Noter

EUR	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Note 2 – Personaleomkostninger</b>		
Vederlag til direktion	2.020	2.014
Vederlag til bestyrelse	<u>11.108</u>	<u>11.079</u>
<b>Personaleomkostninger ialt</b>	<u>13.127</u>	<u>13.093</u>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

## Note 3 – Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabs-skattelovens § 3 stk. 1 nr. 19. Selskabet har i regnskabsåret ikke modtaget nogen skattepligtige udbytter.

## Note 4 – Ansvarlig lånekapital

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>
Ansvarlig lånekapital	114.570.000	21.578.158	92.991.842
Påløbne renter			<u>0</u>
I alt			<u>92.991.842</u>

Merchant Equity Large Cap VII A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionæ-  
rerne om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 114.570.000. Lånet forrentes med den af Euro-  
pean Central Bank oplyste Fixed Rate Tenders.

Lånet måles til amortiseret kostværdi.

Det ydede lån samt det til enhver tid eksisterende resttilsagte lån er et ståendelån, der forfal-  
der til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap VII A/S eller Forval-  
teren.

## Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

### Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i CVC VII	114.570.000	11.259.322

CVC VII har foretaget distributioner til Merchant Equity Large Cap VII A/S, som de har mulighed  
for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 7,0 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstil-  
lelser pr. 31. december 2021.

## Note 6 – Nærtstående parter

### Forvalter

Danske Invest Management A/S, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby  
Transaktioner: Årligt administrationsfee



# PENNEO

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

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

## Jan Stig Rasmussen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2022-04-27 08:53:36 UTC

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2022-04-27 11:22:48 UTC

NEM ID 

## Jan Ole Edelbo

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2022-04-28 08:29:10 UTC

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-04-28 10:23:18 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: TFYEM-EF7X0-B21FO-T6UTM-U8MEY-Q7F07

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

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

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

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

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