

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 _____ 2024

Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2023

Indhold

Indhold.....	2
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023.....	9
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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 2024

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen
Formand

Helle Marianne Breinholt

Ole Steen Andersen

Direktion:

Helle Marianne Breinholt

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af 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 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. Revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	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
Direktion:	Helle Marianne Breinholt
Bestyrelse:	Jan Stig Rasmussen (formand) Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositar:	J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland (FT.nr. 29010)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 16. maj 2024 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 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 21,1 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen CVC VII med EUR 24,6 mio. og negativt påvirket af administrationsfee og finansielle omkostninger med i alt EUR 3,5 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som tilfredsstillende.

Der har ikke været indbetaling af kapital fra aktionærerne i regnskabsåret. Der er indbetalt i alt EUR 119,9 mio. svarende til 94,2% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 12,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 107,2 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

Regnskabsårets samlede tilbagebetaling af kapital til aktionærerne udgjorde EUR 40,2 mio., hvorefter der er tilbagebetalt i alt EUR 52,7 mio., svarende til 43,9% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 23,6 mio.

I regnskabsåret er EUR 2,7 mio. indbetalt som kapital til CVC VII, hvorefter i alt EUR 114,6 mio. er indbetalt, svarende til 100% af det tilsagte tilsagn til CVC VII.

CVC VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 40,8 mio., hvorefter der i alt er udbetalt EUR 58,1 mio. svarende til 50,7% af den indbetalte kapital til CVC VII. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 22,9 mio.

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 over for ændringer i renteniveauet. CVC VII's porteføljevirkosomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirkosomhedernes 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 porteføljevirkosomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

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 portefølje. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 1.

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 2023 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærene, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

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

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger for forvalteren Danske Invest Management A/S.

DKK 1,000

	2023	2022
Personaleomkostninger	59.801	58.778
Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i året	53	53

Af det samlede vederlag i 2023 udgør den variable løn TDKK 1.323 (2022: TDKK 751).

Løn og vederlag til direktion	4.979	4.976
Antal medlemmer i direktionen	2	2

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Den samlede lønsum for 2023 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2022: TDKK 4.264 til 8 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.443 og et variable vederlag af TDKK 161 (2022: TDKK 4.106 og TDKK 158).

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Den samlede lønsum for 2023 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2022: TDKK 4.264 til 8 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.443 og et variable vederlag af TDKK 161 (2022: TDKK 4.106 og TDKK 158).

Øvrige forhold

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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 2023

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, som omfatter egenkapitalopgørelse.

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31. december 2023: 745,29 og 31. december 2022: 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 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 investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskatteovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter 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 2023

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandeli 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 amortiseret kostpris.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt samt værdien af negativ kapitalandel i porteføljefund. Anden gæld måles til nettorealisation sværdi.

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Resultatopgørelse

EUR	Note	2023	2022
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>24.605.886</u>	<u>10.873.748</u>
Administrationsfee		-588.697	-584.605
Administrationsomkostninger i øvrigt		-42.843	-36.064
Personaleomkostninger	2	<u>-13.064</u>	<u>-13.097</u>
Resultat før finansielle poster		<u>23.961.282</u>	<u>10.239.982</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-2.878.496</u>	<u>-536.401</u>
Resultat før skat		<u>21.082.786</u>	<u>9.703.581</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>21.082.786</u></u>	<u><u>9.703.581</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		<u>21.082.786</u>	<u>9.703.581</u>
Årets resultat		<u><u>21.082.786</u></u>	<u><u>9.703.581</u></u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Balance

EUR	Note	2023	2022
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i porteføljefund	1	159.584.160	173.139.364
Anlægsaktiver ialt		159.584.160	173.139.364
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		147.431	146.406
Tilgodehavender ialt		147.431	146.406
Likvide beholdninger		55.524	2.715.033
Omsætningsaktiver ialt		202.955	2.861.439
AKTIVER I ALT		159.787.115	176.000.803
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		101.840	101.840
Overkurs ved emission		12.628.160	12.628.160
Overført resultat		89.123.091	68.040.302
Egenkapital ialt		101.853.091	80.770.302
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	5	57.914.998	95.204.079
Langfristede gældsforpligtelser ialt		57.914.998	95.204.079
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		19.028	26.422
Kortfristede gældsforpligtelser ialt		19.028	26.422
Gældsforpligtelser ialt		57.934.026	95.230.501
PASSIVER I ALT		159.787.115	176.000.803
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1/1/2022	101.840	12.628.160	58.336.723	71.066.723
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	9.703.581	9.703.581
Egenkapital 1/1/2023	101.840	12.628.160	68.040.304	80.770.304
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	21.082.786	21.082.786
Saldo 31/12/2023	101.840	12.628.160	89.123.090	101.853.090

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 127.730.000

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 5).

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Noter

EUR	2023	2022
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	100.149.008	99.544.229
Tilgang i året	2.668.788	8.590.534
Afgang i året	-9.922.066	-7.985.755
Anskaffelsessum ultimo	92.895.730	100.149.008
Værdireguleringer primo	72.990.356	64.351.394
Værdireguleringer på årets afgange	-30.907.812	-2.234.786
Værdireguleringer i året	24.605.886	10.873.748
Værdireguleringer ultimo	66.688.430	72.990.356
Regnskabsmæssig værdi 31. december	159.584.160	173.139.364
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	33.899.549	679.263
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-9.293.663	10.194.486
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	24.605.886	10.873.748

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
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 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 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 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 2023

Noter

Note 1 – Kapitalandeli i porteføljerfund (fortsat)

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

Selskabet har investeret i en buy-out fund. Investeringerne foretaget af porteføljerfunden 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 2023

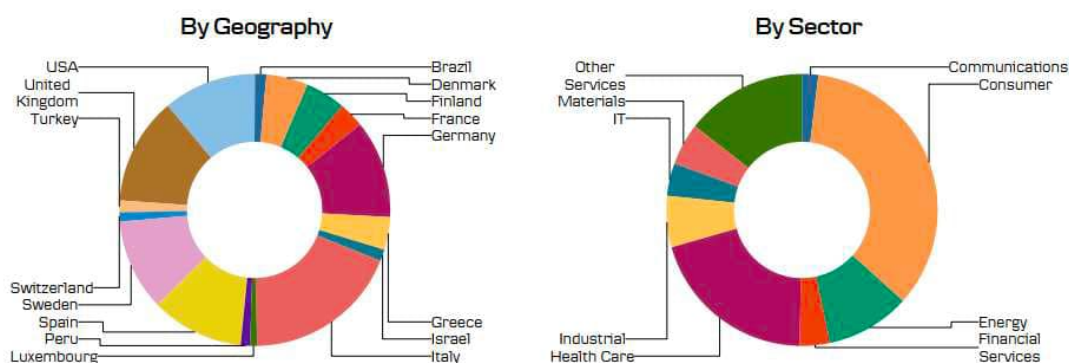
	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljerfunde	31.219.889	0	128.364.271	159.584.160
Total	31.219.889	0	128.364.271	159.584.160

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022

	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljerfunde	23.938.785	0	149.200.580	173.139.365
Total	23.938.785	0	149.200.580	173.139.365

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljerfondenes underliggende porteføljevirksoheder.

Porteføljerfondens investeringer i porteføljevirksoheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2023:



Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Noter

EUR	2023	2022
Note 2 – Personalemkostninger		
Vederlag til direktion	2.010	2.015
Vederlag til bestyrelse	11.054	11.082
Personalemkostninger i alt	13.064	13.097
Der har i regnskabsåret været 1 ansat.		
Note 3 – Finansielle omkostninger		
Renter ansvarlig lånekapital	2.878.490	533.129
Andre finansielle omkostninger	6	3.272
Finansielle omkostninger i alt	2.878.496	536.401

Note 4 – 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 5 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	114.570.000	23.617.661	30.977.799

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 resttilsagtelån er et ståendelån, der forfal-
der til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap VII A/S eller Forval-
teren.

Uindfriet ansvarlig lånekapital	55.036.508	94.670.950
Påløbne renter	2.878.490	533.129
Ansvarlig lånekapital i alt	57.914.998	95.204.079

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2023

Noter

Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i CVC VII	<u>114.570.000</u>	<u>22.931.313</u>

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 22.9 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2023.

Note 7 – 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

Bestyrelsesformand

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

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

IP: 212.93.xxx.xxx

2024-04-25 11:03:58 UTC



Helle Marianne Breinholt

Direktion

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 9bcff80d-efa0-4baf-9cc0-64b87916aa9d

IP: 80.63.xxx.xxx

2024-04-25 11:31:16 UTC



Helle Marianne Breinholt

Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

Serienummer: 9bcff80d-efa0-4baf-9cc0-64b87916aa9d

IP: 80.63.xxx.xxx

2024-04-25 11:31:16 UTC



Ole Steen Andersen

Bestyrelse

På vegne af: Merchant Equity Infrastructure II A/S, ...

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

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-04-25 14:20:53 UTC



Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-04-25 17:03:59 UTC



Penneo dokumentnøgle: 00ILH-5PSBE-N6V6N-IPGTD-B285Y-XHL5G
Penneo dokumentnøgle: XMZME-IMSNL-ADOML-GITU2-0FY5S-NEMUF

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 tidsstempet 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/validator**

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.”

Majken Bang Ditlevsen

Dirigent

Serienummer: 35d1070e-b579-48c3-a6cf-88ebf0d1c7d4

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-05-16 12:59:40 UTC



Penneo dokumentnøgle: XMZME-IMSNL-ADOML-GITU2-0FY5S-NEMUF

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/validator>**