

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 _____ 2020

Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Beretning	7
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 2019 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 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 22. april 2020

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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan

omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kgs. Lyngby, den 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 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:	Jan Ole Edelbo
Bestyrelse:	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositar:	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 28. maj 2020 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 2,3 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen CVC VII med EUR 2,9 mio. og negativt påvirket af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,6 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 38,9 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 65,1 mio. svarende til 51,1% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 12,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 52,4 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

CVC VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 0.3 mio., hvorefter der pr. 31. december 2019 i alt er udbetalt EUR 0.5 mio. svarende til 0.8 % af den af aktionærerne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 39,2 mio. indbetalt som kapital til CVC VII, hvorefter i alt EUR 57,4 mio. er indbetalt svarende til 50,1% 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 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.

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 2019 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2020

ME Large Cap VII har i 2020 haft et urealiseret tab på børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi på ca. EUR 3.0 mio., som primært kan tilskrives udbruddet og spredningen af COVID-19.

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 VII's dagsværdi af porteføljeselskaberne højst 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 grundet det tidlige stadie i Merchant Equity Large Cap VII's og porteføljefundens cyklus, vil resultatet fortsat være negativt påvirket af udgifter til administration fee samt management fee til porteføljefunden, idet der ikke kan forventes væsentlige opskrivninger eller realisationer, der kan opveje disse udgifter.

Resultatet af selskabets aktivitet forventes på ovenstående baggrund at give et negativt resultat i 2020.

Ledelsen har noteret sig, at selskabets kapital i de første år som planlagt belastes af opstartomkostninger og løbende fees til porteføljefunden, der forventes inddækket senere af værdireguleringer på porteføljefundens investeringer. Henset til at investorernes finansiering af selskabets aktivitet udelukkende sker med ansvarlig lånekapital, har ledelsen ikke aktuelle planer om at styrke selskabets kapitalgrundlag. Ledelsen vil naturligvis følge udviklingen.

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.

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 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 investeringsselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2019: 746,97 og 31/12 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.

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 Asset Management, del af 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 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 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.

Finansielle anlægsaktiver

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

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 administrations fee.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

Resultatopgørelse

EUR	Note	2019	2018
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	2.942.926	1.589.458
Administrations fee		-572.499	-427.132
Administrationsomkostninger i øvrigt		-42.685	-178.921
Personaleomkostninger	2	-13.054	-20.159
Resultat før skat		2.314.688	963.246
Skat af årets resultat	3	0	0
Årets resultat		2.314.688	963.246
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		2.314.688	963.246
Årets resultat		2.314.688	963.246

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

Balance

EUR	Note	2019	2018
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	61.076.787	19.252.335
Anlægsaktiver i alt		61.076.787	19.252.335
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		143.374	142.377
Tilgodehavender i alt		143.374	142.377
Likvide beholdninger		19.339	640.157
Omsætningsaktiver i alt		162.713	782.534
AKTIVER I ALT		61.239.500	20.034.869
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		101.840	101.840
Overkurs ved emission		12.628.160	12.628.160
Overført resultat		-3.864.183	-6.178.871
Egenkapital i alt		8.865.817	6.551.129
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	4	52.358.490	13.468.340
Langfristede gældsforpligtelser i alt		52.358.490	13.468.340
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensættelse til underbalance i kapitalandel i porteføljefund	1	0	0
Anden gæld		15.193	15.400
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		15.193	15.400
Gældsforpligtelser i alt		52.373.683	13.483.740
PASSIVER I ALT		61.239.500	20.034.869
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter	6		

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Stiftelse 1/11/2016	67.165	0	0	67.165
Kapitalnedsættelse 11/05/2017	-67.165	0	0	-67.165
Kapitalforhøjelse 11/05/2017	101.840	12.628.160	0	12.730.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-6.178.871	-6.178.871
Saldo 31/12/2018	101.840	12.628.160	-6.178.871	6.551.129
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	2.314.688	2.314.688
Saldo 31/12/2019	101.840	12.628.160	-3.864.183	8.865.817

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 2019

Noter

EUR	2019	2018
Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	18.037.763	0
Tilgang i året	39.195.015	18.206.871
Afgang i året	-240.193	-169.108
Anskaffelsessum ultimo	56.992.585	18.037.763
Værdireguleringer primo	1.214.572	-374.886
Værdireguleringer på årets afgang	-73.293	0
Værdireguleringer i året	2.942.923	1.589.458
Værdireguleringer ultimo	4.084.202	1.214.572
Regnskabsmæssig værdi 31. december	61.076.787	19.252.335
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-2.229.603	-2.187.396
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	5.172.525	3.776.854
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	2.942.923	1.589.458

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 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 indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksoheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksoheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksoheden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 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 porteføljevirksohmheder. 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

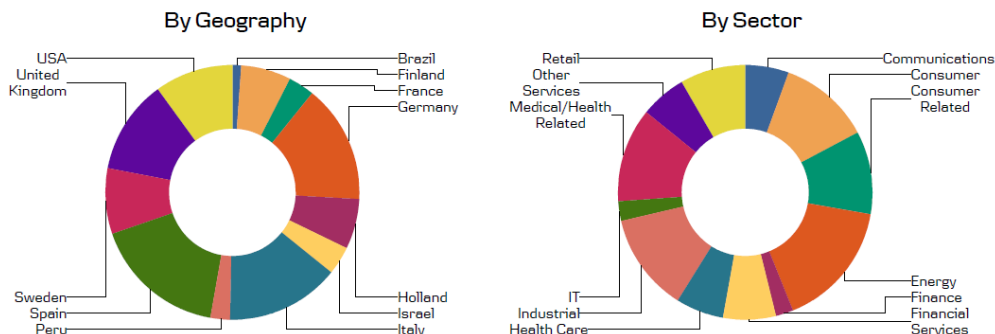
	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	21.682.118	0	39.394.669	61.076.787
Total	21.682.118	0	39.394.669	61.076.787

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018

	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	16.044.363	0	3.207.972	19.252.335
Total	16.044.363	0	3.207.972	19.252.335

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirksohmheder. Værdien af andre nettoaktiver udgør 39.394.669 EUR og er klassificeret som Level 3.

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirksohmheder 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 - Personaleomkostninger		
Vederlag til direktion	2.008	3.101
Vederlag til bestyrelse	11.046	17.058
Personaleomkostninger i alt	13.054	20.159

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	Tilsagn	Rest tilsagn	Indbetalt
Ansvarlig lånekapital	114.570.000	62.211.510	52.358.490
Påløbne renter			0
I alt			52.358.490

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

Lånet måles til amortiseret kostværdi.

Det ydede lån samt det til enhver tid eksisterende resttilsagte lån er et stående lån, der forfalder til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Large Cap VII A/S eller Forvalteren.

Note 5 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i CVC VII	114.570.000	57.168.114

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 0,5 mio.

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

Note 6 - Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Parallevej 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 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: 85.27.xxx.xxx

2020-04-24 11:32:34Z

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2020-04-28 12:44:18Z

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-28 12:46:31Z

NEM ID 

Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2020-04-28 13:26:22Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-28 13:33:09Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2020-04-28 17:13:20Z

NEM ID 

Søren Fogh

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-098272989337

IP: 185.58.xxx.xxx

2020-05-28 11:23:32Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZKAG5-YYSOZ-O2Y7Z-VEYJM-EAOF8-5QZFB

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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