

Merchant Equity Large Cap X A/S

CVR-nr. 41 42 74 26
FT.nr. 24693

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
Ledelsespåtegning.....	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

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2023 for Merchant Equity Large Cap X 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 aktionærene i Merchant Equity Large Cap X A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap X 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 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 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 25. april 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Large Cap X A/S har geografisk investeringsfokus på Europa og Nordamerika. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden CVC VIII.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 51 tusind. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden CVC VIII med EUR 1,7 mio. og negativt påvirket af administrations fee, administrationsomkostninger i øvrigt og finansielle omkostninger med i alt EUR 1,7 mio.

Forventningerne til regnskabsåret 2023 var forsigtige grundet krigen i Ukraine, øget inflation og renter. Resultatet er på det forventede niveau og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 10,5 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 50,5 mio. svarende til 70,3% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 7,2 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 43,3 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 10,2 mio. indbetalt som kapital til CVC VIII, hvorefter i alt EUR 47,7 mio. er indbetalt, svarende til 73,4% af den tilsagte kapital til CVC VIII.

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

Renterisici

Merchant Equity Large Cap X A/S er mindre følsom over for ændringer i renteniveauet. CVC VIII'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 X A/S' investering i CVC VIII er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Large Cap X A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. CVC VIII's investering i porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

Ledelsesberetning

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 porteføljefond. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 2.

Investeringsaktivitet

Merchant Equity Large Cap X 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 aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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).

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 X A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse krav fra klasse C, som omfatter egenkapitalsopgørelse.

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 2023: 745,29 og 31/12 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 valuta-kursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

Skat

Merchant Equity Large Cap X 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

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 infrastruktur 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 administrations fee.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Resultatopgørelse

EUR	Note	2023	2022
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>1.687.758</u>	<u>1.513.175</u>
Administrations fee		-359.000	-359.000
Administrationsomkostninger i øvrigt		-17.955	-15.592
Personaleomkostninger	2	<u>-13.106</u>	<u>-13.110</u>
Resultat før finansielle poster		<u>1.297.697</u>	<u>1.125.474</u>
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.348.892</u>	<u>-117.874</u>
Resultat før skat		<u>-51.195</u>	<u>1.007.600</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>-51.195</u></u>	<u><u>1.007.600</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		<u>-51.195</u>	<u>1.007.600</u>
Årets resultat		<u><u>-51.195</u></u>	<u><u>1.007.600</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Balance

EUR	Note	2023	2022
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	51.044.073	39.216.645
Anlægsaktiver i alt		51.044.073	39.216.645
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		89.750	89.750
Tilgodehavender i alt		89.750	89.750
Likvide beholdninger		38.105	50.412
Omsætningsaktiver i alt		127.855	140.162
AKTIVER I ALT		51.171.928	39.356.807
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		71.939	71.939
Overkurs ved emission		7.108.062	7.108.062
Overført resultat		-774.679	-723.484
Egenkapital i alt		6.405.322	6.456.517
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	5	44.754.809	32.894.407
Langfristede gældsforpligtelser i alt		44.754.809	32.894.407
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		11.797	5.883
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11.797	5.883
Gældsforpligtelser i alt		44.766.606	32.900.290
PASSIVER I ALT		51.171.928	39.356.807
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1/2022	71.939	7.108.062	-1.731.084	5.448.917
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	1.007.600	1.007.600
Saldo 1/1/2023	71.939	7.108.062	-723.484	6.456.517
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-51.195	-51.195
Saldo 31/12/2023	71.939	7.108.062	-774.679	6.405.322

Aktiekapitalen består af 71.938,500stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 71.938,5. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til følgende:

- 44.700.000 aktier til kurs 10.000,00 pr. aktie a 0,01 EUR
- 851.000 aktier til kurs 9.988,25 pr. aktie a 0,01 EUR
- 8.020.000 aktier til kurs 9.975,06 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.053.000 aktier til kurs 9.971,51 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.255.000 aktier til kurs 9.960,16 pr. aktie a 0,01 EUR
- 2.611.000 aktier til kurs 9.957,87 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.356.000 aktier til kurs 9.955,75 pr. aktie a 0,01 EUR
- 3.015.000 aktier til kurs 9.955,25 pr. aktie a 0,01 EUR
- 6.045.000 aktier til kurs 9.925,56 pr. aktie a 0,01 EUR
- 3.032.500 aktier til kurs 9.892,83 pr. aktie a 0,01 EUR

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til **EUR 71.800.000**.

Af det samlede tilsagn er EUR 71.938 indbetalt som aktiekapital, EUR 7.108.062 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 64.620.000, 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	37.535.346	12.725.580
Tilgang i året	10.172.355	24.809.766
Afgang i året	0	0
Anskaffelsessum ultimo	47.707.701	37.535.346
Værdireguleringer primo	1.681.299	168.123
Værdireguleringer på årets afgang	-32.686	0
Værdireguleringer i året	1.687.759	1.513.175
Værdireguleringer ultimo	3.336.372	1.681.300
Regnskabsmæssig værdi 31. december	51.044.073	39.216.645
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-1.460.124	-1.519.477
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	3.147.882	3.032.653
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	1.687.758	1.513.175

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel
CVC VIII	Jersey	0,31%

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 porteføljevirksohmheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en infrastruktur fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens 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 porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

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 porteføljevirkssomheder. 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 2023

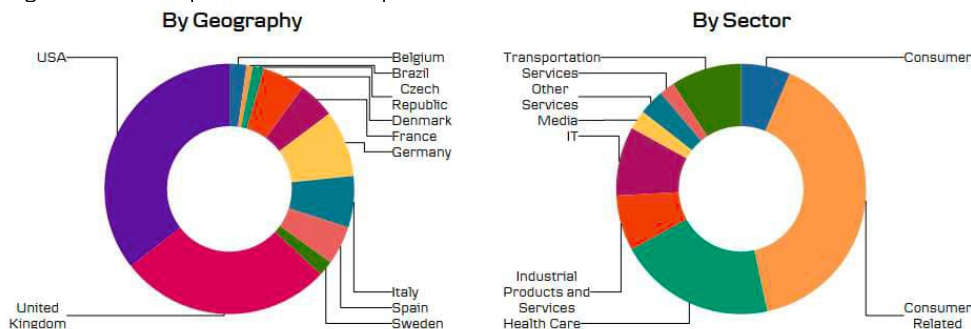
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	51.044.073	51.044.073
Total	0	0	51.044.073	51.044.073

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	39.216.645	39.216.645
Total	0	0	39.216.645	39.216.645

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirkssomheder. Værdien af andre nettoaktiver udgør EUR 51.044.073 og er klassificeret som Level 3.

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkssomheder 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	2.016	2.017
Vederlag til bestyrelse	11.090	11.093
Personalemkostninger i alt	13.106	13.110

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

Note 3 – Finansielle omkostninger

Renter ansvarlig lånekapital	1.348.883	117.707
Andre finansielle omkostninger	9	167
Finansielle omkostninger i alt	1.348.892	117.874

Note 4 – Skat af årets resultat

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

Note 5 – Ansvarlig lånekapital

	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
EUR			
Ansvarlig lånekapital	64.620.000	0	21.331.780

Merchant Equity Large Cap X A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærerne om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 64.620.000. 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 X A/S eller Forvalteren.

	2023	2022
EUR		
Uindfriet ansvarlig lånekapital	43.228.220	32.776.700
Påløbne renter	1.466.589	117.707
Ansvarlig lånekapital i alt	44.754.809	32.894.407

Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i CVC VIII	65.000.000	17.292.297

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: EWESZ-KUWZB-QKZHK-4ECVI-FHGN5-EX3M3
Penneo dokumentnøgle: Q5WDD-XEQ2U-6YP46-C7KQN-MZZ1P-GQWGI

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/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: Q5WDD-XEQ2U-6YP46-C7KQN-MZ21P-GQWGI

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**