

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

CVR.-nr. 35 38 06 04
c/o Danske Bank
Bernstorffsgade 40
1577 København V

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den _____ 2025

Dirigent

Årsrapport

1. januar – 31. december 2024

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter	13

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2024 for Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2025

Direktion:

Jan Stig Rasmussen
Ordførende direktør

Helle Marianne Breinholt

Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisorers 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.

København, den 25. april 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-Nr.: 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS c/o Danske Bank Bernstorffsgade 40, 1577 København V
Telefon	+45 45 13 96 00
CVR.nr.:	35 38 06 04
Stiftet:	19. juni 2013
Hjemsted:	København V
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Direktion:	Jan Stig Rasmussen, ordførende direktør Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Administrator:	Danske Bank A/S Bernstorffsgade 40, 1577 København V
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2025 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktivitet

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS' væsentligste aktivitet er at være komplementar i kommanditselskabet Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, København V.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud efter skat på DKK 13.259.

Af balancesummen på DKK 195.678 udgør egenkapitalen DKK 184.181 svarende til 94,12 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2024 udgør i alt EUR 7.8 mio., i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S. I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationselskabet har ladet foretage, skønner direktionen, at der fremadrettet ikke er væsentlig risiko for, at kommanditisterne ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser. På den baggrund anses komplementarforpligtelsen ikke for værende væsentligt risikofyldt.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af bestemmelser fra klasse C, som omfatter egenkapitalopgørelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning, der omfatter management fee og omkostningsrefusion, periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Der sker indregning, når indtægterne kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag, ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til selskabets administration, herunder omkostninger til advokat og revisor.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursreguleringer samt finansielle omkostninger herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af tidligere års aktuelle skatter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Tilgodehavender hos kommanditselskaber

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anden gæld

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til amortiseret kostpris, som normalt svarer til nettorealisationseværdien.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtigelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtigelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles til grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

DKK	Note	2024	2023
Nettoomsætning		181.806	177.615
Andre eksterne omkostninger		-80.914	-78.051
Bruttoresultat		100.892	99.564
Personaleomkostninger	1	-82.500	-82.600
Resultat før finansielle poster		18.392	16.964
Finansielle omkostninger		-1.443	-1.217
Resultat før skat		16.949	15.747
Skat af årets resultat		-3.690	-3.472
Årets resultat		13.259	12.276
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		13.259	12.276
Årets resultat		13.259	12.276

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

DKK	Note	2024	2023
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		114.714	161.750
Periodeafgrænsningsposter		24.629	17.016
		139.343	178.766
Likvide beholdninger		56.336	23.645
Omsætningsaktiver i alt		195.679	202.411
AKTIVER I ALT		195.679	202.411
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		80.000	80.000
Overført resultat		104.181	90.922
Egenkapital i alt		184.181	170.922
Kortfristede gældsforpligtelser			
Selskabsskat		1.625	1.516
Anden gæld		9.873	29.973
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11.498	31.489
Gældsforpligtelser i alt		11.498	31.489
PASSIVER I ALT		195.679	202.411
Eventualforpligtelser	2		
Nærtstående parter	3		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

DKK	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
1. januar 2024	80.000	90.922	170.922
Overført, jf. resultatdisponering	0	13.259	13.259
31. december 2024	80.000	104.181	184.181

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

DKK	2024	2023
-----	------	------

Note 1 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	82.500	82.600
Personaleomkostninger i alt	82.500	82.600

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen

Note 2 – Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af selskabets komplementarhæftelse på i alt EUR 7.8 mio. omregnet til DKK 58.0 mio. i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S pr. 31. december 2024.

Note 3 – Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Kommanditselskab:

Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, c/o Danske Bank,
Bernstorffsgade 40, 1577 København V

Omkostningsdækning	164.714	161.750
GP fee	17.092	15.865
	181.806	177.615

Transaktioner med nærtstående parter:

Merchant Equity Large Cap Europe V GP ApS modtager et management fee samt omkostningsdækning fra kommanditselskabet, Merchant Equity Large Cap Europe V K/S.

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

Direktion

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

IP: 88.207.xxx.xxx

2025-04-25 12:20:42 UTC



Helle Marianne Breinholt

Direktion

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

IP: 80.63.xxx.xxx

2025-04-25 13:19:52 UTC



Ole Steen Andersen

Direktion

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

IP: 2.106.xxx.xxx

2025-04-25 20:50:42 UTC



Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-26 06:43:51 UTC



Majken Bang Ditlevsen

Dirigent

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-23 07:30:12 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.