

Merchant Equity Large Cap VII A/S

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

c/o Danske Invest Management A/S
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
Hoved- og nøgletal.....	7
Beretning.....	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024.....	11
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse.....	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter	17

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 V., den 25. april 2025

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 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme 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 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.

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 VII A/S c/o Danske Invest Management A/S Bernstorffsgade 40 1577 København V
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 38 20 49 04
	AIF-nr. 24322
	Stiftet: 1. november 2016
	Hjemsted: København V
	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
Depositær:	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 23. maj 2025 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

EUR 1.000	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Værdiregulering	19,258	24,606	10,874	52,528	10,926
Bruttoresultat	19,258	24,606	10,874	52,528	10,926
Resultat af primær drift	18,608	23,961	10,240	51,902	10,302
Resultat af finansielle poster	-2,089	-2,878	-536	-4	0
Årets resultat	16,519	21,083	9,704	51,899	10,302
Kapitalandele i porteføljefund					
Kapitalandele i porteføljefund	144.414	159.584	173.139	163.896	87.098
Aktiver i alt	148,111	159,787	176,001	164,071	87,721
Egenkapital	118,372	101,853	80,770	71,067	19,168
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	-2,746	-3,532	-1,157	-633	-625
Pengestrøm fra investering	34,429	38,161	1,630	-24,270	-15,095
Pengestrøm fra finansiering	-28,189	-37,289	2,212	24,454	16,180
Pengestrøm i alt	3,493	-2,660	2,685	-450	460
Nøgletal					
Overskudsgrad	96.6%	97.4%	94.2%	98.8%	94.3%
Soliditetsgrad	79.9%	63.7%	45.9%	43.3%	21.9%
Egenkapitalsforrentning	15.0%	23.1%	12.8%	115.0%	73.5%
Gns. Antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Værdiregulering af kapitalandel}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 16,5 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden CVC VII med EUR 19,3 mio. og negativt påvirket af administrations fee og finansielle omkostninger med i alt EUR 2,7 mio.

Resultatet vurderes som tilfredsstillende, da den årlige IRR er 12,3%.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde EUR 6,7 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 126,7 mio. svarende til 84,3% af den af aktionærene 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 aktionærene udgjorde EUR 37,0 mio., hvorefter der er tilbagebetalt i alt EUR 89,7 mio., svarende til 70,8% af den af aktionærene indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 23,0 mio.

Der har ikke været indbetaling af kapital til CVC VII i regnskabsåret. Der er indbetalt i alt EUR 114,6 mio., svarende til 100% af det tilsagte tilsagn til CVC VII.

CVC VII har i regnskabsåret udbetalt EUR 34,4 mio., hvorefter der i alt er udbetalt EUR 92,5 mio. svarende til 80,7 % af den indbetalte kapital til CVC VII. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 16,8 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 aktionærene 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 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 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 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 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 2024 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, 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

	2024	2023
Personaleomkostninger	61.301	59.801
Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i året	50	53
Af det samlede vederlag i 2024 udgør den variable løn TDKK 1.406 (2023: TDKK 1.323).		
Løn og vederlag til direktion	5.014	4.979
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 2024 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.714 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2023: TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.518 og et variable vederlag af TDKK 196 (2023: TDKK 4.443 og TDKK 161).

Øvrige forhold

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

Ledelsesberetning

Beretning

Forventninger til regnskabsåret 2025

Porteføljefonden, CVC Capital Partners VII, er fuldt investeret og er begyndt at afvikle porteføljen, hvorfor vi vil forvente forøget distributionsaktivitet. Hastigheden for distribution vil til dels afhænge af det generelle klima for virksomhedshandler.

Vi forventer et positivt resultat i selskabet mellem EUR 5 mio. - EUR 20 mio., hvilket er væsentligt afhængigt af CVC Capital Partners VII's afkast for 2025.

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 2024

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Large Cap VII A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

Årsrapporten er sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Der er ikke foretaget nogen tilpasninger til sammenligningstal i forbindelse med skiftet til en højere regnskabsklasse.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31. december 2024: 746,00 og 31. december 2023: 745,29)

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 finansiell post.

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

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

Administrations fee

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

Administrationsomkostninger i øvrigt

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme 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 2024

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 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.

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 amortiseret kostpris.

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Resultatopgørelse

EUR	Note	2024	2023
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>19.258.446</u>	<u>24.605.886</u>
Administrations fee		-592.819	-588.697
Administrationsomkostninger i øvrigt		-44.409	-42.843
Personaleomkostninger	2	<u>-13.074</u>	<u>-13.064</u>
Resultat før finansielle poster		<u>18.608.144</u>	<u>23.961.282</u>
Finansielle indtægter	3	2	0
Finansielle omkostninger	4	<u>-2.089.156</u>	<u>-2.878.496</u>
Resultat før skat		<u>16.518.990</u>	<u>21.082.786</u>
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat		<u>16.518.990</u>	<u>21.082.786</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat	11	<u>16.518.990</u>	<u>21.082.786</u>
Årets resultat		<u>16.518.990</u>	<u>21.082.786</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Balance

EUR	Note	2024	2023
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i porteføljefund	1	144.413.930	159.584.160
Anlægsaktiver i alt		144.413.930	159.584.160
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter	6	148.463	147.431
Tilgodehavender i alt		148.463	147.431
Likvide beholdninger		3.548.906	55.524
Omsætningsaktiver i alt		3.697.369	202.955
AKTIVER I ALT		148.111.299	159.787.115
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	7	101.840	101.840
Overkurs ved emission		12.628.160	12.628.160
Overført resultat		105.642.080	89.123.090
Egenkapital i alt		118.372.080	101.853.090
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	8	29.726.162	57.914.998
Langfristede gældsforpligtelser i alt		29.726.162	57.914.998
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		13.057	19.027
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		13.057	19.027
Gældsforpligtelser i alt		29.739.219	57.934.026
PASSIVER I ALT		148.111.299	159.787.115
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter	10		
Begivenheder efter balancedagen	14		

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Egenkapitalopgørelse

Note	EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1/1/2023	101.840	12.628.160	68.040.304	80.770.304
11	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	21.082.786	21.082.786
	Egenkapital 1/1/2024	101.840	12.628.160	89.123.090	101.853.090
11	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	16.518.990	16.518.990
	Saldo 31/12/2024	101.840	12.628.160	105.642.080	118.372.080

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Pengestrømsopgørelse

Note	EUR	2024	2023
	Årets resultat	16.518.990	21.082.785
12	Reguleringer	-19.258.446	-24.605.886
13	Ændring af driftskapital	-7.004	-8.418
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2.746.459	-3.531.519
	Tilgang af finansielle anlægsaktiver	-6.142.699	-3.362.974
	Afgang af finansielle anlægsaktiver	40.571.376	41.542.064
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	34.428.677	38.161.090
	Indbetaling af ansvarlig lånekapital	6.746.019	0
	Afdrag af ansvarlig lånekapital	-37.024.011	-40.167.571
	Tilbagebetaling af renter ansvarlig lånekapital	2.089.156	2.878.490
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-28.188.836	-37.289.080
	Likvider, primo	55.524	2.715.034
	Årets pengestrøm	3.493.382	-2.659.510
	Likvider, ultimo	3.548.906	55.524

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

EUR	2024	2023
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	92.895.730	100.149.008
Tilgang i året	0	2.668.788
Afgang i året	-6.270.073	-9.922.066
Anskaffelsessum ultimo	86.625.657	92.895.730
Værdireguleringer primo	66.688.430	72.990.356
Værdireguleringer på årets afgang	-28.158.602	-30.907.812
Værdireguleringer i året	19.258.446	24.605.886
Værdireguleringer ultimo	57.788.273	66.688.430
Regnskabsmæssig værdi 31. december	144.413.930	159.584.160
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	25.781.062	33.899.549
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-6.522.616	-9.293.663
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	19.258.446	24.605.886

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

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 porteføljevirkomheder. 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 2024

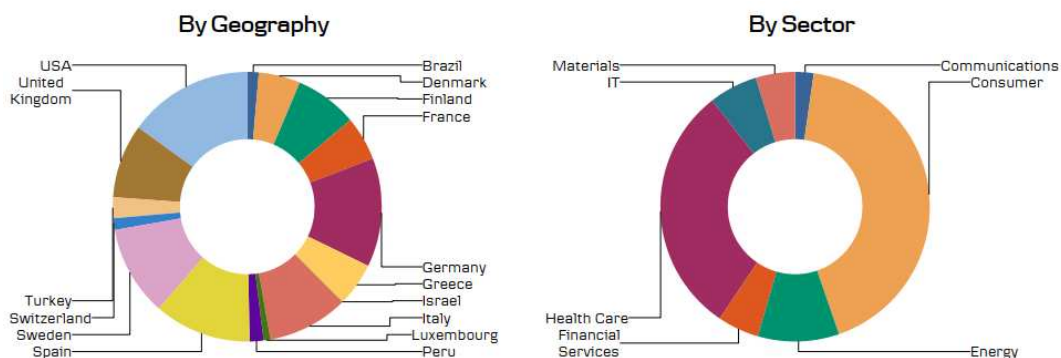
	Noterede priser Level 1	Observer- bart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	29.509.753	0	114.904.177	144.413.930
Total	29.509.753	0	114.904.177	144.413.930

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

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

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefondenes underliggende porteføljevirkomheder.

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2024:



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

EUR	2024	2023
Note 2 – Personalemkostninger		
Vederlag til direktion	2.011	2.010
Vederlag til bestyrelse	11.062	11.054
Personalemkostninger i alt	13.074	13.064

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

Note 3 – Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	2	0
Finansielle indtægter i alt	2	0

Note 4 – Finansielle omkostninger		
Renter ansvarlig lånekapital	2.089.156	2.878.490
Andre finansielle omkostninger	0	6
Finansielle omkostninger i alt	2.089.156	2.878.496

Note 5 – 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 6 – Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt administrationsfee	148.463	147.431
Periodeafgrænsningsposter i alt	148.463	147.431

Note 7 – Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 10.184.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 101.840. Selskabet har kun én aktieklasser, 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 9)

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

Note 8 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	114.570.000	23.006.859	23.620.978

Merchant Equity Large Cap VII A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærene 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.

EUR	2024	2023
Uindfriet ansvarlig lånekapital	27.637.007	55.036.508
Påløbne renter	2.089.155	2.878.490
Ansvarlig lånekapital i alt	29.726.162	57.914.998

Note 9 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i CVC VII	114.570.000	16.807.687

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 16,8 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2024.

Note 10 – Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 2800 København V

EUR	2024	2023
Administrationsfee	592.819	588.697
	592.819	588.697

Transaktioner: Årligt administrationsfee

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Noter

EUR	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Note 11 - Resultatdisponering		
Overført resultat	16.518.990	21.082.786
Årets resultat	16.518.990	21.082.786
Note 12 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Ændring af kapitalandel	-19.259.446	-24.605.886
	<u>-19.259.446</u>	<u>-24.605.886</u>
Note 13 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring af periodeafgrænsningsposter	-1.032	-1.025
Ændring af anden gæld	-5.971	-7.394
	<u>-7.004</u>	<u>-8.418</u>

Note 14 - Begivenheder efter balancedagen

CVC VII har pr. 3. marts 2025 oplevet en stigning i værdien af de børsnoterede virksomheder på EUR 312,0 million (hvoraf ME Large Cap VII's andel er EUR 2,3 million), sammenlignet med værdien pr. 31. december 2024.

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.