

Merchant Equity
Fund-of-Funds
Komplementar ApS

CVR.-nr. 29 42 57 95

c/o Danske Capital

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 2814 2016


Dirigent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning.....	5
Selskabsoplysninger.....	5
Beretning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Anvendt regnskabspraksis.....	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 5. april 2016

Direktion:


Erik Sevaldsen
Ordførende direktør


Jan Ole Edelbo


Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlige fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kgs. Lyngby, den 5. april 2016
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-Nr.: 30 70 02 28


Lars Rhod Søndergaard
Statsaut. revisor


Ole Karstensen
Statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS c/o Danske Capital Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon +45 45 13 96 00
	CVR.nr.: 29 42 57 95
	Stiftet: 28. marts 2006
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Erik Sevaldsen, ordførende direktør Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Administrator:	Danske Capital Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 28. april 2016 hos Danske Bank, Filmsalen, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktivitet

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS' væsentligste aktivitet er at være komplementar i kommanditselskabet Merchant Equity Fund-of-Funds K/S, Kgs. Lyngby.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud efter skat på EUR 2.304. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på EUR 47.487 udgør egenkapitalen EUR 35.269, svarende til 74 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2015 udgør i alt EUR 1.637.145, i Merchant Equity Fund-of-Funds 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

Den forventede udvikling i 2016

Resultatet for 2016 forventes at være på niveau med indeværende regnskabsår.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2015: 746,25 og 31/12 2014: 744,36)

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning, der omfatter management fee og administrationshonorar, 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 fra tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder 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 nettorealiseringsværdi.

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 nettorealiseringsværdi.

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

EUR	Note	2015	2014
Nettoomsætning	1	20.372	22.349
Andre eksterne omkostninger		-7.246	-9.402
Personaleomkostninger	2	-10.050	-10.076
Driftsresultat		3.076	2.871
Finansielle indtægter	3	69	89
Finansielle omkostninger	4	-156	-20
Resultat før skat		2.989	2.940
Skat af årets resultat	5	-685	-740
Årets resultat		2.304	2.200
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		2.304	2.200
Overført fra tidligere år		16.205	14.005
Overført til overført resultat		18.509	16.205

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2015	2014
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.296	19.478
Periodeafgrænsningsposter		1.493	1.534
		18.789	21.012
Likvide beholdninger		28.698	24.236
Omsætningsaktiver i alt		47.487	45.248
AKTIVER I ALT		47.487	45.248
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		16.760	16.760
Overført resultat		18.509	16.205
Egenkapital i alt	6	35.269	32.965
Kortfristede gældsforpligtelser			
Selskabsskat	5	459	472
Anden gæld		11.759	11.801
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		12.218	12.283
Gældsforpligtelser i alt		12.218	12.283
PASSIVER I ALT		47.487	45.248
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR	2015	2014
Note 1 - Nettoomsætning		
Management fee	3.076	2.871
Omkostningsrefusion	17.492	19.478
Nettoomsætning i alt	<u>20.568</u>	<u>22.349</u>
Note 2 - Personalemkostninger		
Vederlag til direktion	10.050	10.076
Personalemkostninger i alt	<u>10.050</u>	<u>10.076</u>
Note 3 - Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	69	89
Finansielle indtægter i alt	<u>69</u>	<u>89</u>
Note 4 - Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	156	160
Finansielle omkostninger i alt	<u>156</u>	<u>160</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

EUR

Note 5 – Skat af årets resultat

	Resultat- opgørelse	Balance
Saldo primo	0	-472
Rentetillæg tidl. år	0	-22
Betalt selskabsskat	0	472
Efterregulering af tidligere års skat	22	22
	22	0
Betalt a conto skat	0	268
Rentetillæg selskabsskat	0	-20
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-707	-707
	-685	-459

Note 6 – Egenkapital

	Saldo 1. ja- nuar 2015	Overført jf. resultat- disponering	Saldo 31. december 2015
Anpartskapital	16.760	0	16.760
Overført resultat	16.205	2.304	18.509
Egenkapital i alt	32.965	2.304	35.269

Anpartskapitalen består af 1.676.000 stk. anparter à EUR 0,01 eller i alt EUR 16.760. Selskabet har kun én anpartsklasse, idet alle anparter besidder samme rettigheder.

Note 7 – Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af selskabets komplementarhæftelse på i alt EUR 1.637.145 i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S pr. 31. december 2015.

Note 8 – Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Kommanditselskab:

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S, c/o Danske Capital,
Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Transaktioner med nærtstående parter:

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS modtager et management fee samt omkostningsdækning fra kommanditselskabet, Merchant Equity Fund-of-Funds K/S.