

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

CVR.-nr. 29 42 57 95

c/o Danske Bank

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den _____ 2020

Dirigent

Årsrapport

1. januar – 31. december 2019

Indhold

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

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 22. april 2020

Direktion:

Jan Stig Rasmussen
Ordførende direktør

Jan Ole Edelbo

Ole Steen Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder 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 tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kgs. Lyngby, den 22. april 2020

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-Nr.: 30 70 02 28

Ole Karstensen
Statsaut. revisor
mne16615

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS c/o Danske Bank 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:	Jan Stig Rasmussen, ordførende direktør Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Administrator:	Danske Bank A/S Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 28. maj 2020 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

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 3.166. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på EUR 56.698 udgør egenkapitalen EUR 46.538 svarende til 82 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2019 udgør i alt EUR 1,6 mio., i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S. I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationsselskabet 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 2020

Resultatet for 2020 forventes at være på niveau med indeværende regnskabsår.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser fra klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2019: 746,97 og 31/12 2018: 746,73)

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 nettorealiseringsværdien.

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	2019	2018
Nettoomsætning	1	25.889	25.949
Andre eksterne omkostninger		-10.508	-11.117
Bruttoresultat		15.381	14.832
Personaleomkostninger	2	-11.055	-11.048
Resultat før finansielle poster		4.326	3.784
Finansielle omkostninger	3	-247	-185
Resultat før skat		4.079	3.599
Skat af årets resultat	4	-913	-786
Årets resultat		3.166	2.813
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		3.166	2.813
Årets resultat		3.166	2.813

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2019	2018
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		21.563	22.165
Periodeafgrænsningsposter		1.529	1.531
		<u>23.092</u>	<u>23.696</u>
Likvide beholdninger		33.606	36.575
Omsætningsaktiver i alt		<u>56.598</u>	<u>60.271</u>
AKTIVER I ALT		<u>56.698</u>	<u>60.271</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		16.760	16.760
Overført resultat		29.777	26.611
Egenkapital i alt	5	<u>46.538</u>	<u>43.371</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Selskabsskat	4	669	546
Anden gæld		9.491	16.354
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>10.160</u>	<u>16.900</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>10.160</u>	<u>16.900</u>
PASSIVER I ALT		<u>56.698</u>	<u>60.271</u>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

	2019	2018
--	------	------

Note 1 - Nettoomsætning

Management fee	4.326	3.784
Omkostningsrefusion	21.563	22.165
Nettoomsætning i alt	<u>25.889</u>	<u>25.949</u>

Note 2 - Personalemkostninger

Vederlag til direktion	11.055	11.048
Personalemkostninger i alt	<u>11.055</u>	<u>11.048</u>

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen

Note 3 - Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	247	185
Finansielle omkostninger i alt	<u>247</u>	<u>185</u>

Note 4 - Skat af årets resultat

	Resultat- opgørelse	Balance
Saldo primo	0	-546
Betalt selskabsskat	0	522
Efterregulering af tidligere års skat	24	24
	<u>24</u>	<u>0</u>
Betalt a conto skat	0	268
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-937	-937
	<u>-913</u>	<u>-669</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

Note 5 - Egenkapital

	Saldo 1. januar 2019	Overført jf. resultat- disponering	Saldo 31. december 2019
Anpartskapital	16.760	0	16.760
Overført resultat	26.611	3.166	29.777
Egenkapital i alt	<u>43.371</u>	<u>3.166</u>	<u>46.537</u>

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 6 - Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af selskabets komplementarhæftelse på i alt EUR 1,6 mio. i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S pr. 31. december 2019.

Note 7 - 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.

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.”

Navnet er skjult (CPR valideret)

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2020-04-24 11:53:26Z

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2020-04-24 11:56:16Z

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-24 15:04:41Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2020-04-26 16:47:59Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-27 06:50:27Z

NEM ID 

Søren Fogh

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-098272989337

IP: 185.58.xxx.xxx

2020-05-28 11:21:40Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: MUNTIX-APFTIQ-E15LK-VOZEK-86SGE-OG33W

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/validate>