

# Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

CVR.-nr. 29 42 57 95  
c/o Danske Bank  
Bernstorffsgade 40  
1577 København V

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 .....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	12

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 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 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

Direktion:

Jan Stig Rasmussen  
*Ordførende direktør*

Helle Marianne Breinholt

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 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 internationale Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS c/o Danske Bank Bernstorffsgade 40, 1577 København V
Telefon	+45 45 13 96 00
CVR.nr.:	29 42 57 95
Stiftet:	28. marts 2006
Hjemsted:	Kgs. Lyngby
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
<b>Direktion:</b>	Jan Stig Rasmussen, ordførende direktør Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Administrator:</b>	Danske Bank A/S Bernstorffsgade 40, 1577 København V
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 16. maj 2024 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 4.368. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på EUR 67.593 udgør egenkapitalen EUR 62.609 svarende til 93 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2023 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 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

Ud over øvrige forhold nævnt, har der ikke været begivenheder efter balancedagen, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis 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 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

### 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	2023	2022
Nettoomsætning	1	23.498	23.107
Andre eksterne omkostninger		-6.606	-6.269
<b>Bruttoresultat</b>		<b>16.892</b>	<b>16.838</b>
Personaleomkostninger	2	-11.085	-11.092
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.807</b>	<b>5.746</b>
Finansielle indtægter		0	5
Finansielle omkostninger	3	-141	-332
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.666</b>	<b>5.419</b>
Skat af årets resultat	4	-1.297	-1.972
<b>Årets resultat</b>		<b>4.369</b>	<b>3.447</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		4.369	3.447
<b>Årets resultat</b>		<b>4.369</b>	<b>3.447</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

EUR	Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		17.691	17.361
Periodeafgrænsningsposter		1.273	1.277
		18.964	18.638
Likvide beholdninger		48.628	43.475
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>67.592</b>	<b>62.113</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
		<b>67.592</b>	<b>62.113</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		16.760	16.760
Overført resultat		45.849	41.481
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>62.609</b>	<b>58.241</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Selskabsskat	4	962	850
Anden gæld		4.021	3.022
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.983</b>	<b>3.872</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.983</b>	<b>3.872</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
		<b>67.592</b>	<b>62.113</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

EUR	2023	2022
<b>Note 1 – Nettoomsætning</b>		
GP fee	5.807	5.476
Omkostningsrefusion	17.690	17.631
Nettoomsætning i alt	23.497	23.107
<b>Note 2 – Personalemkostninger</b>		
Vederlag til direktion	11.085	11.092
Personalemkostninger i alt	11.085	11.092
Selskabet har ingen ansatte udover direktionen		
<b>Note 3 – Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	-141	-332
Finansielle omkostninger i alt	-141	-332
<b>Note 4 – Skat af årets resultat</b>		
	Resultat- opgørelse	Balance
Saldo primo	0	-850
Betalt selskabsskat	0	850
Efterregulering af tidligere års skat	-67	0
	-67	0
Betalt a conto skat	0	268
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-1.230	-1.230
	-1.297	-962

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### Note 5 – Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af selskabets komplementarhæftelse på i alt EUR 1,6 mio. i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S pr. 31. december 2023.

### Note 6 – Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### *Kommanditselskab:*

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S, c/o Danske Bank A/S,  
Bernstorffsgade 40, 1577 København V

#### **Transaktioner med nærtstående parter:**

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS modtager et GP 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."

## Jan Stig Rasmussen

Ordførende direktør

På vegne af: Merchant Equity Fund-of-Funds Komplemen...

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

IP: 212.93.xxx.xxx

2024-04-25 11:02:54 UTC



## Helle Marianne Breinholt

Direktion

På vegne af: Merchant Equity Fund-of-Funds Komplemen...

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

IP: 80.63.xxx.xxx

2024-04-25 11:28:47 UTC



## Ole Steen Andersen

Direktion

På vegne af: Merchant Equity Fund-of-Funds Komplemen...

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

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-04-25 14:22:17 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 17:01:42 UTC



Penneo dokumentnøgle: KBDKX-U30MT-L7JDV-1EGZV-LYMSS-EO00K  
Penneo dokumentnøgle: BH1A6-SJUTH-A17NV-X5PYG-6E163-C362E

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**

# 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 13:15:16 UTC



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**