

# 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 2215 2023

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2022

## 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

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2023

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 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 regnskabsbrugere 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 2023

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

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:** EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

**Administrator:** Danske Bank A/S  
Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

**Generalforsamling:** Ordinær generalforsamling afholdes 24. maj 2023 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 3.447. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på EUR 62.113 udgør egenkapitalen EUR 58.241 svarende til 94 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2022 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.

#### Den forventede udvikling i 2023

Resultatet for 2023 forventes at være på niveau med indeværende regnskabsår.

#### 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 visse bestemmelser fra klasse C, som omfatter egenkapitalsopgørelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2022: 743,65 og 31/12 2021: 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 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 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 gældsmetode 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	2022	2021
Nettoomsætning	1	23.107	22.114
Andre eksterne omkostninger		<u>-6.269</u>	<u>-5.882</u>
<b>Bruttoresultat</b>		16.838	16.232
Personaleomkostninger	2	<u>-11.092</u>	<u>-11.094</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		5.746	5.138
Finansielle indtægter		5	0
Finansielle omkostninger	3	<u>-332</u>	<u>-354</u>
<b>Resultat før skat</b>		5.419	4.784
Skat af årets resultat	4	<u>-1.972</u>	<u>-1.034</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>3.447</u>	<u>3.750</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		<u>3.447</u>	<u>3.750</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>3.447</u>	<u>3.750</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

EUR	Note	2022	2021
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		17.361	17.010
Periodeafgrænsningsposter		1.277	637
		18.638	17.647
Likvide beholdninger		43.475	40.870
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>62.113</b>	<b>58.517</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>62.113</b>	<b>58.517</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		16.760	16.760
Overført resultat		41.481	38.034
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>58.241</b>	<b>54.794</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Selskabsskat	4	850	765
Anden gæld		3.022	2.958
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.872</b>	<b>3.723</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.872</b>	<b>3.723</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>62.113</b>	<b>58.517</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
1. januar 2022	16.760	38.034	54.794
Overført, jf. resultatdisponering	0	3.447	3.447
31. december 2022	16.760	41.481	58.241

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

EUR	2022	2021
<b>Note 1 – Nettoomsætning</b>		
Management fee	5.476	5.104
Omkostningsrefusion	17.631	17.010
Nettoomsætning i alt	23.107	22.114
<b>Note 2 – Personaleomkostninger</b>		
Vederlag til direktion	11.092	11.094
Personaleomkostninger i alt	11.092	11.094
Selskabet har ingen ansatte udover direktionen		
<b>Note 3 – Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	-332	-354
Finansielle omkostninger i alt	-332	-354
<b>Note 4 – Skat af årets resultat</b>		
	Resultat- opgørelse	Balance
Saldo primo	0	-765
Betalt selskabsskat	0	790
Efterregulering af tidligere års skat	-828	0
	-828	25
Betalt a conto skat	0	269
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-1.144	-1.144
	-1.972	-850

## 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 2022.

#### **Note 6 – Nærtstående parter**

**Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:**

*Kommanditselskab:*

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S, c/o Danske Bank A/S,  
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."

## Jan Ole Edelbo

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2023-04-25 15:00:09 UTC



## Ole Steen Andersen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

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

IP: 93.163.xxx.xxx

2023-04-25 15:41:14 UTC



## Jan Stig Rasmussen

### Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

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

IP: 146.0.xxx.xxx

2023-04-25 16:04:15 UTC



## Rasmus Berntsen

### EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-04-25 16:36:43 UTC



Penneo dokumentnøgle: UJ5EK-OLPO2-88H60-CCJWK-53DCA-1Y26E

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>