

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 **17. maj** 2021



Dirgent

Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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, med mindre 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 regnskabsbrugeren 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 opret holder 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 udt trykker 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 21. april 2021

EY 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:	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 17. maj 2021 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 4.504. Årets resultat er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

Af balancesummen på EUR 59.265 udgør egenkapitalen EUR 51.044 svarende til 87 %.

Selskabet har påtaget sig komplementarhæftelsen, der pr. 31. december 2020 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.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling.

Den forventede udvikling i 2021

Resultatet for 2021 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2020: 743,93 og 31/12 2019: 746,97)

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	2020	2019
Nettoomsætning	1	25.439	25.889
Andre eksterne omkostninger		<u>-9.660</u>	<u>-10.508</u>
Bruttoresultat		15.779	15.381
Personaleomkostninger	2	<u>-11.075</u>	<u>-11.055</u>
Resultat før finansielle poster		4.704	4.326
Finansielle indtægter	3	91	0
Finansielle omkostninger	4	<u>-58</u>	<u>-247</u>
Resultat før skat		4.737	4.079
Skat af årets resultat	5	<u>-231</u>	<u>-913</u>
Årets resultat		<u>4.506</u>	<u>3.166</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		<u>4.506</u>	<u>3.166</u>
Årets resultat		<u>4.506</u>	<u>3.166</u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december

Balance

EUR	Note	2020	2019
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos kommanditselskaber		20.794	21.563
Periodeafgrænsningsposter		1.612	1.529
		<u>22.406</u>	<u>23.092</u>
Likvide beholdninger		36.859	33.606
Omsætningsaktiver i alt		<u>59.265</u>	<u>56.598</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>59.265</u></u>	<u><u>56.698</u></u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital		16.760	16.760
Overført resultat		34.284	29.778
Egenkapital i alt		<u>51.044</u>	<u>46.538</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Selskabsskat	5	774	669
Anden gæld		7.447	9.491
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>8.221</u>	<u>10.160</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.221</u>	<u>10.160</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>59.265</u></u>	<u><u>56.698</u></u>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1.januar – 31.december

Egenkapitalopgørelse

EUR	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
1. januar 2020	16.760	29.778	46.538
Overført, jf. resultatdisponering	0	4.506	4.506
31. december 2020	16.760	34.284	51.044

Årsregnskab 1.januar – 31.december

Noter

EUR

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
--	-------------	-------------

Note 1 – Nettoomsætning

Management fee	4.645	4.326
Omkostningsrefusion	<u>20.794</u>	<u>21.563</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>25.439</u></u>	<u><u>25.889</u></u>

Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	<u>11.075</u>	<u>11.055</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>11.075</u></u>	<u><u>11.055</u></u>

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen

Note 3 – Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	<u>91</u>	<u>0</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u><u>91</u></u>	<u><u>0</u></u>

Note 4 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	<u>58</u>	<u>247</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u><u>58</u></u>	<u><u>247</u></u>

Note 5 – Skat af årets resultat

	<u>Resultat- opgørelse</u>	<u>Balance</u>
Saldo primo	0	-669
Overskydende selskabsskat	142	0
Efterregulering af tidligere års skat	<u>669</u>	<u>669</u>
	811	0
Betalt a conto skat	0	268
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-1.042</u>	<u>-1.042</u>
	<u><u>-231</u></u>	<u><u>-774</u></u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december

Noter

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 2020.

Note 7 – 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 Stig Rasmussen (CPR valideret)

Ordførende direktør

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2021-04-22 11:14:25Z

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2021-04-22 12:19:43Z

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Direktion

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2021-04-23 11:30:22Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-04-23 11:48:13Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-04-23 12:02:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QV5BM-1ZYDD-HVBVF-C6QKB-EYLT0-344PJ

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 tidsstemplet 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>