Merchant Equity Fund-of-Funds K/S

CVR-nr. 29 42 90 14

Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære generalforsamling

den 22/5 2023

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsrapport

1. januar - 31. december 2022

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse 2
Ledelsespåtegning 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 4
Ledelsesberetning 6
  Selskabsoplysninger 6
  Beretning 7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022 9
  Anvendt regnskabspraksis 9
  Resultatopgørelse 11
  Balance 12
  Egenkapitalopgørelse 13
  Noter 14

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 for Merchant Equity Fund-of-Funds K/S i henhold til vedtægternes § 7.

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.

Kgs. Lyngby, den 25. april 2023

Ledelse:

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

Jan Stig Rasmussen *Ordførende direktør*	Jan Ole Edelbo	Ole Steen Andersen

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Fund-of-Funds K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsopgørelse 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 International 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 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

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

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 25. april 2023

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

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UWJOH-ED16I-W4B8W

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Fund-of-Funds K/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR.nr.: 29 42 90 14 Stiftet: 30. marts 2006 Hjemsted: Kgs. Lyngby Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Ledelse (Komplementar):	Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Administrator:	Danske Bank A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-W8P74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden SAGA Private Equity III EUR-A K/S.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 0,1 mio. Resultat er negativt påvirket af administrations fee til Danske Bank A/S samt andre omkostninger med EUR 0,1 mio.

Resultatet er som forventet og vurderes som utilfredsstillende.

I regnskabsåret er EUR 0,7 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorfor der pr. 31. december 2022 er udloddet i alt EUR 29,9 mio. svarende til 126,4 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

SAGA III EUR-A K/S har i regnskabsåret udbetalt EUR 0,7 mio., hvorfor der pr. 31. december 2022 i alt er udbetalt EUR 31,6 mio. svarende til 138,4 % af den indbetalte kapital til SAGA III EUR-A K/S.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af kommanditisternes betalingsforpligtelser. Baseret på analyser, som administrationsselskabet har foretaget, skønner ledelsen, at der fremadrettet ikke er væsentlig risiko for, at kommanditisternes ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

Alle underliggende aktiver er afviklet pr. 31. december 2022. Der er igangværende momsfritagelsessag af ydelser vedrørende betalingstransaktioner eller som forvaltning af investeringsforeninger i SAGA III EUR-A K/S. Der er ikke foreløbigt faldet afgørelse herom, hvorfor der ikke er igangsat likvidation af SAGA III EUR-A, og det forventes ikke at ske før der er faldet dom i sagen. Der er endnu ikke fastsat en tidshorisont.

Særlige risici

Finansielle risici

Det er Merchant Equity Fund-of-Funds K/S's formål via investeringen i SAGA III EUR-A K/S at tilføre risikovillig kapital til investeringer i primært buy-out kapitalfunde med særlig fokus på små og mellemstore virksomheder i Vesteuropa. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som SAGA III EUR-A K/S investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige selskaber på det noterede marked herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. Den likvide beholdning forrentes løbende ved aftaleindskud. SAGA III EUR-A K/S's porteføljefundes porteføljeselskaber har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljeselskabernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

Valutarisici

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S's investering i SAGA III EUR-A K/S er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. SAGA III EUR-A K/S's porteføljefundes investering i porteføljeselskaber er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Ledelsesberetning

Beretning

Usikkerhed ved indregning eller måling
Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for selskabets investering grundet illikviditet. Afkastet af investeringen følger afkastet af den underliggende porteføljefond. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 1.

Investeringsaktivitet
Merchant Equity Fund-of-Funds K/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab
Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2022 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2023
Der er på nuværende tidspunkt ikke fastsat en tidshorisont på afsigelse af dommen for momsfritagelse. Der forventes ikke at der vil falde dom i 2023.

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S forventer at få et negativt resultat i 2023 som følge af afvikling af administrationsomkostninger.

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.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Fund-of-Funds K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af visse krav fra klasse C, som omfatter egenkapitalsopgørelse og usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset Kommanditselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

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).

Resultatopgørelsen

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.

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund omfatter realiserede værdireguleringer ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af kapitalandel i porteføljefund.

Administrations fee
Administrations fee omfatter administrations fee for perioden til administrator Danske Bank A/S.

Administrationsomkostninger i øvrigt
Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger afholdt af kommanditselskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valuta-kursgevinster og -tab vedrørende investering i porteføljefund.

Skat
Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke omkostningsføres eller indregnes skat.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i porteføljefunde måles som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinier afhængig af porteføljefundenes hjemsted, hvorefter kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunde indregnes i resultatopgørelsen. Værdiansættelse af kapitalandele i porteføljefunde er et regnskabsmæssigt skøn, der kan være forbundet med en vis usikkerhed.

I porteføljefunden opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fundens porteføljeselskaber jf. nedenstående:

Børsnoterede porteføljeselskaber
Porteføljeselskaberne måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Såfremt der er en lock-up periode på de underliggende investeringer, tages der højde for dette i værdiansættelsen af det pågældende porteføljeselskab.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4BBW

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Unoterede porteføljeselskaber
Investeringer i porteføljeselskaber måles til dagsværdi, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelsesbenchmark m.m.

Andre tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært forudbetalt administrations fee til administrator Danske Bank A/S.

Gældsforpligtelser
Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt samt værdien af negativ kapitalandel i porteføljefund. Anden gæld måles til nettorealisationsværdi.

Valutaomregning
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandel i porteføljefund, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til EUR efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Resultatopgørelse

EUR	Note	2022	2021
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	-4.416	-232.472
Administrations fee		-23.000	-43.394
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	-33.813	-35.722
Resultat før finansielle poster		-61.229	-311.588
Finansielle omkostninger	3	-331	-157
Resultat før skat		-61.560	-311.745
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-61.560	-311.745
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		-61.560	-311.745
Årets resultat		-61.560	-311.745

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Balance

EUR	Note	2022	2021
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	44.819	774.849
Anlægsaktiver i alt		44.819	774.849
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		5.750	5.750
Tilgodehavender i alt		5.750	5.750
Likvide beholdninger		26.985	29.925
Omsætningsaktiver i alt		32.735	35.675
AKTIVER I ALT		77.554	810.524
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	4	23.639.505	23.639.505
Udloddet til kommanditister		-29.884.367	-29.218.828
Overført resultat		6.298.894	6.360.454
Egenkapital i alt		54.032	781.131
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.361	17.010
Anden gæld		6.161	12.383
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		23.522	29.393
Gældsforpligtelser i alt		23.522	29.393
PASSIVER I ALT		77.554	810.524
Nærtstående parter	5		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	23.577.060	-28.475.791	6.672.199	1.773.468
Indbetalt af kommanditisterne	62.445	0	0	62.445
Udloddet til kommanditisterne	0	-743.037	0	-743.037
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-311.745	-311.745
Egenkapital 1. januar 2022	23.639.505	-29.218.828	6.360.454	781.131
Indbetalt af kommanditisterne	0	0	0	0
Udloddet til kommanditisterne	0	-665.539	0	-665.539
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-61.560	-61.560
Egenkapital 31. december 2022	23.639.505	-29.884.367	6.298.894	54.032

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W488W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

EUR	2022	2021
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	9.424.200	9.565.959
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-725.614	-141.759
Anskaffelsessum ultimo	8.698.586	9.424.200
Værdireguleringer primo	-8.649.351	-8.297.400
Værdireguleringer på årets afgange	0	-119.479
Værdireguleringer i året	-4.416	-232.472
Værdireguleringer ultimo	8.653.767	-8.649.351
Regnskabsmæssig værdi 31. december	44.819	774.849
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-4.416	-1.522.722
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	0	1.290.300
Værdireguleringer i året i alt	-4.416	-232.472

Navn:	**Hjemsted:**	**Ejerandel:**
SAGA Private Equity III EUR-A K/S	Danmark	10,7%

Investeringer i unoteret porteføljefund
Gennem investeringen i porteføljefunden, har selskabet ejerskab af hovedsagligt unoterede investeringer. Selskabet har ikke kontrol eller betydelig indflydelse i den porteføljefund som selskabet har investeret i.

Der anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksomhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksomheden.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefunden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og general information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefunden.

Selskabet har investeret i en buy-out fund. Investeringerne foretaget af porteføljefunden er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

Level 1 - Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument

Level 2 - Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata

Level 3 - Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej obseverbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	44.819	44.819
Total	0	0	44.819	44.819

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej obseverbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	774.849	774.849
Total	0	0	774.849	774.849

Ovenstående inddeling er baseret på dagsværdien af porteføljefundens underliggende porteføljevirksomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

Noter

EUR	2022	2021

Note 2 - Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret. Komplementarselskabet Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS, der forestår seskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 11.092.

Note 3 - Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	331	157
Finansielle omkostninger i alt	331	157

Note 4 - Kommanditister/Komplementar

EUR	Tilsagn	Indbetalt	Rest tilsagn
Kommanditister	27.150.000	23.639.505	3.510.495

Komplementar
Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

Note 5 - Nærtstående parter

Komplementar
Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Transaktioner: Merchant Equity Fund-of-Funds K/S betaler et administrationsfee samt omkostningsdækning til komplementarselskabet, Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS.

Note 6 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i SAGA III EUR-A K/S	24.435.000	1.637.145

SAGA III EUR-A K/S kan foretage distributioner, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen har dette ikke været tilfældet.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2022.

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UWJOH-ED16I-W4B8W

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, 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
NEM ID

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
MitID

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
MitID

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
MitID

Penneo dokumentnøgle: W32VE-VE18O-WBP74-UMJOH-ED16I-W4B8W

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 s igneringsbeviser i ndlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**