

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 general-
forsamling

den _____ 2021

Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020.....	9
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 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.

Kgs. Lyngby, den 21. april 2021

Ledelse:

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

Jan Stig Rasmussen
Ordførende direktør

Jan Ole Edelbo

Ole Steen Andersen

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 2020, 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 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 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 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 rykker 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 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

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 0,7 mio. Resultat er negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunderen SAGA III EUR-A K/S med EUR 0,6 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2020 var negativt påvirket af udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens påvirkning af økonomien. Resultatet for regnskabsåret er derfor på forventede niveau, men vurderes som utilfredsstillende.

SAGA III EUR-A K/S har i regnskabsåret udbetalt EUR 0,7 mio., hvorfor der pr. 31. december 2020 i alt er udbetalt EUR 30,6 mio. svarende til 134,1 % af den indbetalte kapital til SAGA III EUR-A K/S.

I regnskabsåret er EUR 0,2 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorfor der pr. 31. december 2020 er udloddet i alt EUR 28,5 mio. svarende til 120,8 % af den af kommanditisterne indbetalte kapital.

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.

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.

Ledelsesberetning

Beretning

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 2020 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2021

Den økonomiske vækst i verden forventes at være positiv i 2021, drevet af de gradvise genåbninger af samfund verden over samt den langsigtede håndtering af COVID-19. Enkelte sektorer må dog stadig forventes at være ramt af (begrænsede) restriktioner i et omfang, der gør at 2021 også bliver et udfordrende år. Denne overordnede udvikling forventes at have en afsmittende effekt på appetitten i de private kapitalmarkeder samt værdiudviklingen.

Udviklingen i værdien af porteføljefondens investeringer vil dog hovedsageligt fortsat afhænge af de enkelte virksomheders resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2021.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

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.

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

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

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.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisation sværdi.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandeli 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.

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Resultatopgørelse

EUR	Note	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>-550.665</u>	<u>344.755</u>
Administrationsfee		-104.576	-107.976
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	<u>-39.227</u>	<u>-40.889</u>
Resultat før finansielle poster		<u>-694.468</u>	<u>195.880</u>
Finansielle omkostninger		<u>-155</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		<u>-694.623</u>	<u>195.880</u>
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>-694.623</u></u>	<u><u>195.880</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		<u>-694.623</u>	<u>195.880</u>
Årets resultat		<u><u>-694.623</u></u>	<u><u>195.880</u></u>

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Balance

EUR	Note	2020	2019
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandeli porteføljerfund	1	1.268.559	2.534.808
Anlægsaktiver i alt		<u>1.268.559</u>	<u>2.354.808</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		26.144	26.146
Tilgodehavender i alt		<u>26.144</u>	<u>26.146</u>
Likvide beholdninger		<u>510.921</u>	<u>35.413</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>537.065</u>	<u>61.559</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>1.805.624</u></u>	<u><u>2.596.367</u></u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	4	23.577.060	23.457.600
Udloddet til kommanditister		-28.475.791	-28.259.591
Overført resultat		6.672.199	7.366.822
Egenkapital i alt		<u>1.773.468</u>	<u>2.564.831</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.272	19.969
Anden gæld		11.884	11.567
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>32.156</u>	<u>31.536</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>32.156</u>	<u>31.536</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>1.805.624</u></u>	<u><u>2.596.367</u></u>
Nærtstående parter	4		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	23.457.600	-26.821.825	7.170.942	3.806.717
Indbetalt af kommanditisterne	0	0	0	0
Udloddet til kommanditisterne	0	-1.437.766	0	-1.437.766
Overført jf. resultatdisponering	0	0	195.880	195.880
Egenkapital 1. januar 2020	23.457.600	-28.259.591	7.366.822	2.564.831
Indbetalt af kommanditisterne	119.460	0	0	119.460
Udloddet til kommanditisterne	0	-216.200	0	-216.200
Overført jf. resultatdisponering	0	0	-694.623	-694.623
Egenkapital 31. december 2020	<u>23.577.060</u>	<u>-28.475.791</u>	<u>6.672.199</u>	<u>1.773.468</u>

Årsregnskab 1.januar - 31.december 2020

Noter

EUR	2020	2019
Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	9.946.921	10.969.634
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-380.662	-1.023.013
Anskaffelsessum ultimo	9.565.959	9.946.621
Værdireguleringer primo	-7.411.813	-7.189.525
Værdireguleringer på årets afgang	-334.922	-567.043
Værdireguleringer i året	-550.665	344.755
Værdireguleringer ultimo	-8.297.400	-7.411.813
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.268.559	2.534.808
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	4.025	269.239
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-554.689	75.516
Værdireguleringer i året ialt	-550.665	344.755
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 porteføljevirksohmheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, 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 porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

Noter

Note 1 – Kapitalandeli 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 porteføljevirkksomheder. 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 typeinstrument

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 2020

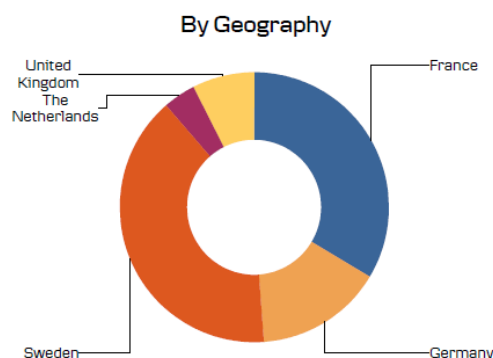
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	106.021	0	1.162.538	1.268.559
Total	106.021	0	1.162.538	1.268.559

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	133.412	0	2.401.396	2.534.808
Total	133.412	0	2.401.396	2.534.808

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirkksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2020:



Årsregnskab 1.januar – 31.december 2020

Noter

Note 2 – Administrationsomkostninger i øvrigt

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Komplementarselskabet Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS, der forestår selskabets ledelse, er i regnskabsåret vederlagt med EUR 11.074.

Note 3 – Kommanditister/Komplementar

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Kommanditister	<u>27.150.000</u>	<u>23.577.060</u>	<u>3.572.940</u>

Komplementar

Merchant Equity Fund-of-Funds Komplementar ApS

Note 4 – 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 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

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

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 2020.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, 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 11:30:04Z

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 12:18:31Z

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 11:31:48Z

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 12:14:40Z

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 13:11:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: SM28Q-5WANHFOM7Q-42V8I-DDDHJ-T3BDB

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>