

Merchant Equity Fund-of-Funds K/S

CVR-nr. 29 42 90 14

Parallelsvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport

1. januar – 31. december 2021

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Selskabsoplysninger.....	6
Beretning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021	9
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Kgs. Lyngby, den 25. april 2022

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 revisors 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, 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 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 revisionshandling, 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 2022

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

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 funder SAGA Private Equity III EUR-A K/S.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 0,3 mio. Resultat er negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandel i porteføljefunder SAGA III EUR-A K/S med EUR 0,2 mio.

Resultatet er som forventet, og vurderes som tilfredsstillende, den underliggende porteføljefunds livsstadie taget i betragtning.

SAGA III EUR-A K/S har i regnskabsåret udbetalt EUR 0,3 mio., hvorfor der pr. 31. december 2021 i alt er udbetalt EUR 30,8 mio. svarende til 135,2 % af den indbetalte kapital til SAGA III EUR-A K/S.

I regnskabsåret er EUR 0,7 mio. udloddet til kommanditisterne, hvorfor der pr. 31. december 2021 er udloddet i alt EUR 29,2 mio. svarende til 123,6 % 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 porteføljefunders 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 porteføljefunders 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 2021 omfatter likvide beholdninger og rest-tilsagn fra kommanditister, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2022

Det forventes at alle eller dele af de underliggende porteføljefonde i SAGA Private Equity III EUR K/S bliver solgt eller likvideret i 2022.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

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 2021: 743,65 og 31/12 2020: 743,93).

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

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.

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

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 administrationsfee 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 nettorealiseringsværdi.

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 2021

Resultatopgørelse

EUR	Note	2021	2020
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	-232.472	-550.665
Administrations fee		-43.394	-104.576
Administrationsomkostninger i øvrigt	2	-35.722	-39.227
Resultat før finansielle poster		-311.588	-694.468
Finansielle omkostninger	3	-157	-155
Resultat før skat		-311.745	-694.623
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-311.745	-694.623
Forslag til resultatdisponering			
Overført til overført resultat		-311.745	-694.623
Årets resultat		-311.745	-694.623

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Balance

EUR	Note	2021	2020
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandeli porteføljer	1	774.849	1.268.559
Anlægsaktiver ialt		774.849	1.268.559
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		5.750	26.144
Tilgodehavender ialt		5.750	26.144
Likvide beholdninger		29.925	510.921
Omsætningsaktiver ialt		35.675	537.065
AKTIVER I ALT		810.524	1.805.624
PASSIVER			
Egenkapital			
Indbetalt fra kommanditister	4	23.639.505	23.577.060
Udloddet til kommanditister		-29.218.828	-28.475.791
Overført resultat		6.360.454	6.672.199
Egenkapital ialt		781.131	1.773.468
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.010	20.272
Anden gæld		12.383	11.884
Kortfristede gældsforpligtelser ialt		29.393	32.156
Gældsforpligtelser ialt		29.393	32.156
PASSIVER I ALT		810.524	1.805.624
Nærtstående parter	5		
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Egenkapitalopgørelse

EUR	Indbetalt kapital fra kommanditisterne	Udloddet til kommanditisterne	Overført Resultat	I alt
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 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 31. december 2021	<u>23.639.505</u>	<u>-29.218.828</u>	<u>6.360.454</u>	<u>781.131</u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Noter

EUR	2021	2020
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	9.565.959	9.946.921
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-141.759	-380.662
Anskaffelsessum ultimo	9.424.200	9.565.959
Værdireguleringer primo	-8.297.400	-7.411.813
Værdireguleringer på årets afgang	-119.479	-334.922
Værdireguleringer i året	-232.472	-550.665
Værdireguleringer ultimo	-8.649.351	-8.297.400
 Regnskabsmæssig værdi 31. december	 774.849	 1.268.559
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-1.522.722	8.573.932
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1.290.300	-9.124.597
Værdireguleringer i året i alt	-232.472	-550.665
 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 porteføljevirkksomheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

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

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Noter

Note 1 – Kapitalandeli 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 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 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 2021

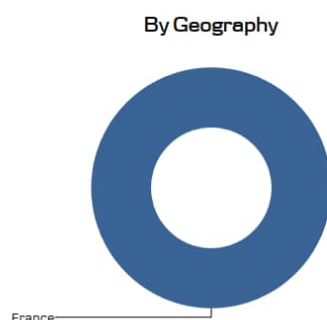
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	0	0	774.849	774.849
Total	0	0	774.849	774.849

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

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 2021:



Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Noter

EUR

2021

2020

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 11.094.

Note 3 – Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger

157

155

Finansielle omkostninger i alt

157

155

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, Parallelsvej 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 2021.

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

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2022-04-27 08:52:48 UTC

NEM ID 

Ole Steen Andersen

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2022-04-27 11:23:55 UTC

NEM ID 

Jan Ole Edelbo

Client Signer

På vegne af: Merchant Equity

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2022-04-28 08:29:51 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

EY Signer

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-04-28 10:16:12 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: TK0X5-LDYCO-Z0NU2-6Z1ET-E1MHV-5FSFI

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>