

Merchant Equity Infrastructure II A/S

CVR-nr. 37 86 31 49
AIF-nr. 24283

c/o Danske Invest Management A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 30/5 2018



Dirigent

Årsrapport

8. juli 2016 - 31. december 2017

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Beretning.....	7
Resultatopgørelse.....	11
Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017	12
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 8. juli 2016 til 31. december 2017 for Merchant Equity Infrastructure II A/S.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. juli 2016 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018

Bestyrelse:


Erik Sevaldsen
Formand


Jan Ole Edelbo


Ole Steen Andersen

Direktion:


Jan Ole Edelbo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Merchant Equity Infrastructure II A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Infrastructure II A/S for regnskabsåret 8. juli 2016 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. juli 2016 - 31. december 2017 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, 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan

omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kgs. Lyngby, den 9. april 2018
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne16615


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Merchant Equity Infrastructure II A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 37 86 31 49
	AIF-nr.: 24283
	Stiftet: 8. juli 2016
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Første regnskabsår: 8. juli 2016 - 31. december 2017
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Jan Ole Edelbo
Bestyrelse:	Erik Sevaldsen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuhs Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositar:	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2018 hos Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, 1609 København V

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Infrastructure II A/S har geografisk investeringsfokus på Vesteuropa. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden EQT Infrastructure III.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabet aflægger sin første årsrapport.

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 3,6 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden EQT Infrastructure III med EUR 0,2 mio. og negativt påvirket af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 3,8 mio.

Resultatet er på niveau med forventningen for selskabets første regnskabsår og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 18,6 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 18,6 mio. svarende til 28,0% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 6,6 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 12,0 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 14,9 mio. indbetalt som kapital til EQT Infrastructure III, hvorefter i alt EUR 14,9 mio. er indbetalt, svarende til 24,9% af den tilsagte kapital til EQT Infrastructure III.

EQT Infrastructure III har i regnskabsåret udbetalt EUR 0,1 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 0,1 mio., svarende til 1,0 % af den indbetalte kapital til EQT Infrastructure III.

I regnskabsårets løb har der ikke været misligholdelse af aktionærernes betalingsforpligtelser. Ledelsen skønner, baseret på oplysninger fra forvalteren, at der fremadrettet fortsat ikke er væsentlig risiko for, at aktionærerne ikke kan opfylde deres betalingsforpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med selskabets stiftelse udgjorde EUR 0.

Særlige risici

Finansielle risici

Det er Merchant Equity Infrastructure II A/S' formål at foretage private equity investeringer iht. aftalegrundlaget med EQT Infrastructure III, og dermed tilføre risikovillig kapital til investeringer i konkurrencedygtige virksomheder primært i Nord- og Østeuropa samt Nordamerika. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de virksomheder som EQT Infrastructure III investerer i, hvilket i betydeligt omfang afhænger af værdiansættelsen af sammenlignelige noterede virksomheder herunder udviklingen i visse valutakurser.

Renterisici

Merchant Equity Infrastructure II A/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. EQT Infrastructure III's porteføljevirksomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirksomhedernes resultat og dermed værdiansættelsen af disse.

Valutarisici

Merchant Equity Infrastructure II A/S' investering i EQT Infrastructure III er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Infrastructure II A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. EQT Infrastructure III's investering i porteføljevirksomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

Ledelsesberetning

Beretning

Investeringsaktivitet

Merchant Equity Infrastructure II A/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2017 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2018

Porteføljefunden har foretaget yderligere investeringer de første måneder af 2018 og det er forventningen, at investeringsaktiviteten fortsætter i 2018.

Grundet det tidlige stadie i Merchant Equity Infrastructure II A/S' og porteføljefundens cyklus vil resultatet fortsat være negativt påvirket af udgifter til administrations fee samt management fee til porteføljefunden, idet der ikke kan forventes væsentlige opskrivninger eller realisationer, der kan opveje disse udgifter.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt vil påvirke resultatet for 2018.

Resultatet af selskabets aktivitet forventes på ovenstående baggrund at være på niveau med indeværende års resultat.

Ledelsen har noteret sig, at selskabets kapital i de første år som planlagt belastes af opstartomkostninger og løbende fees til porteføljefunden, der forventes inddækket senere af værdireguleringer på porteføljefundens investeringer. Henset til at investorernes finansiering af selskabets aktivitet udelukkende sker med ansvarlig lånekapital, har ledelsen ikke aktuelle planer om at styrke selskabets kapitalgrundlag. Ledelsen vil naturligvis følge udviklingen.

Oplysningskrav i henhold til § 61 stk. 3 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Vi kan oplyse, at der ikke er sket ændringer i §§ 62, 64 og 65 omhandlende oplysninger i løbet af regnskabsåret.

For så vidt angår oplysninger om den samlede lønsum, der udbetales til de ansatte samt ledelse i Danske Invest Management A/S, fremgår disse tal af årsrapporten for Danske Invest Management A/S, hvortil der henvises, og som findes hos Erhvervsstyrelsen. Oplysninger gives på forvalterniveau, idet der ikke findes en allokering eller opdeling i forhold til hver forvaltet fond.

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.

Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Infrastructure II A/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 aktieselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2017: 744,49 og 31/12 2016: 743,44).

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets ledelse.

Forvalters fee

Forvalters fee omfatter administration fee for perioden til administrator, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S.

Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til forvalter, Danske Bank Asset Management, del af Danske Bank A/S, samt øvrige administrationsomkostninger i selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt valutakursgevinster og -tab vedrørende investeringer i porteføljefund.

Skat

Merchant Equity Infrastructure II A/S har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskatteovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Aktionærerne er som følge heraf skattepligtige af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i unoteret porteføljefund måles i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinjer afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringen i en unoteret infrastruktur fund (porteføljefund) værdiansættes på baggrund af den seneste modtagne rapportering fra porteføljefunden. Rapporteringen fra porteføljefunden indeholder en værdiansættelse af porteføljefunden inklusiv en værdiansættelse af hver enkelt underliggende porteføljevirksohmhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden.

Unoterede porteføljevirksohmheder

Investeringer i porteføljevirksohmheder måles til seneste handelspris, 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 forvalters fee til administrator, Danske Bank Asset Management, del af 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. Anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Resultatopgørelse

EUR	Note	8/7 2016 - 31/12 2017
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljerfund	1	<u>151.942</u>
Administrations fee		-348.398
Administrationsomkostninger i øvrigt		-3.390.202
Personaleomkostninger	2	<u>-13.115</u>
Resultat før skat		<u>-3.599.773</u>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>
Årets resultat		<u>-3.599.773</u>
Forslag til resultatdisponering		
Årets resultat		-3.599.773
Overført fra tidligere år		<u>0</u>
Overført til overført resultat		<u>-3.599.773</u>

Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Balance

EUR	Note	<u>2017</u>
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandel i porteføljefund	1	<u>14.934.320</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>14.934.320</u>
Omsetningsaktiver		
Tilgodehavender		
Periodeafgrænsningsposter		<u>83.125</u>
Tilgodehavender i alt		<u>83.125</u>
Likvide beholdninger		<u>24.042</u>
Omsetningsaktiver i alt		<u>107.167</u>
AKTIVER I ALT		<u>15.041.486</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital		
		70.000
Overkurs ved emission		6.580.000
Overført resultat		<u>-3.599.773</u>
Egenkapital i alt		<u>3.050.227</u>
Gældsforpligtelser		
Langfristede gældsforpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	4	<u>11.970.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt		<u>11.970.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Anden gæld		<u>21.259</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>21.259</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>15.041.486</u>
PASSIVER I ALT		<u>15.041.486</u>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5	
Nærtstående parter	6	

Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Stiftelse 08/07/2016	67.000	0	0	67.000
Kapitalforhøjelse 12/12/2016	3.000	6.580.000	0	6.583.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-3.599.773	-3.599.773
Saldo 31/12/2017	70.000	6.580.000	-3.599.773	3.050.227

Aktiekapitalen består af 7.000.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 70.000. Selskabet har kun én aktieklassse, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs EUR 9.500 per aktie à 0,01 EUR.

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til **EUR 66.500.000**.

Af det samlede tilsagn er EUR 70.000 indbetalt som aktiekapital, EUR 6.580.000 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 59.850.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 4).

Årsregnskab 8. juli 2016 – 31. december 2017

Noter

EUR	<u>2017</u>
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund	
Anskaffelsessum primo	0
Tilgang i året	14.782.378
Afgang i året	<u>0</u>
Anskaffelsessum ultimo	14.782.378
Værdireguleringer primo	0
Værdireguleringer på årets afgang	0
Værdireguleringer i året	<u>151.942</u>
Værdireguleringer ultimo	151.942
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.934.320
Specifikation af årets værdireguleringer	
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-1.508.528
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	<u>1.660.470</u>
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	151.942

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
EQT Infrastructure II	Luxembourg	1,49%

Investeringer i noteret porteføljefund

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

Porteføljefunden anvender 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 infrastruktur 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 8. juli 2016 - 31. december 2017

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 porteføljevirsomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefunden.

Selskabet har investeret i en infrastruktur 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.

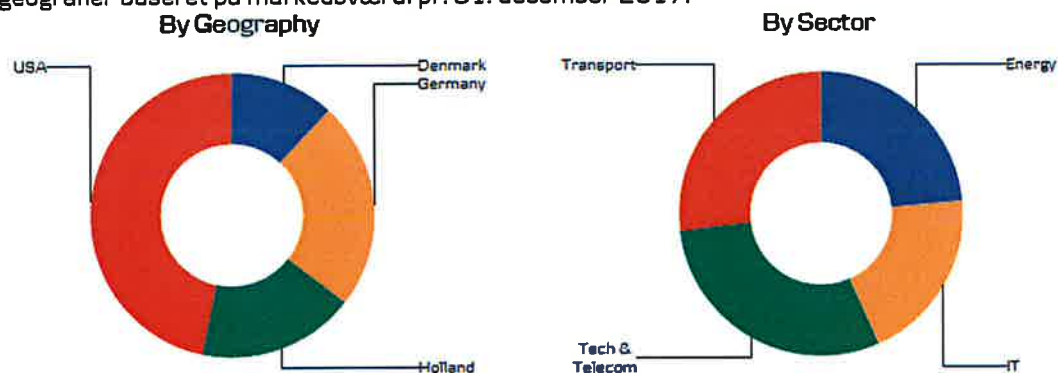
Level 3 - Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	14.934.320	14.934.320
Total	0	0	14.934.320	14.934.320

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes underliggende porteføljevirsomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirsomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2017:



Årsregnskab 8. juli 2016 - 31. december 2017

Noter

EUR	<u>2017</u>
Note 2 - Personalemkostninger	
Vederlag til direktion	2.018
Vederlag til bestyrelse	<u>11.097</u>
Personalemkostninger i alt	<u>13.115</u>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

Note 3 - Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabs-skattelovens § 3 stk. 1 nr. 19. Selskabet har i regnskabsåret ikke modtaget nogen skattepligtige udbytter.

Note 4 - Ansvarlig lånekapital

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>	<u>Indbetalt</u>
Ansvarlig lånekapital	<u>59.850.000</u>	<u>47.880.000</u>	11.970.000
Påløbne renter			<u>0</u>
I alt			<u>11.970.000</u>

Merchant Equity Infrastructure II A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionæ-
rerne om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 59.850.000. Lånet forrentes med den af European
Central Bank oplyste Fixed Rate Tenders.

Lånet måles til amortiseret kostværdi.

Det ydede lån samt det til enhver tid eksisterende resttilsagte lån er et stående lån, der forfal-
der til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Infrastructure II A/S eller For-
valteren.

Note 5 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i EQT Infrastructure III	<u>60.000.000</u>	<u>45.075.123</u>

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstil-
lelser pr. 31. december 2017.

Note 6 - Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Transaktioner: Årligt administrationsvederlag