

# Merchant Equity Infrastructure II A/S

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

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den \_\_\_\_\_ 2020

\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Årsrapport

---

1. januar - 31. december 2019

## Indhold

Indhold .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning .....	7
Resultatopgørelse.....	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019.....	12
Balance .....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter .....	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar til 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 22. april 2020

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen  
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 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1 januar - 31. december 2019 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 22. april 2020  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet:</b>	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
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion:</b>	Jan Ole Edelbo
<b>Bestyrelse:</b>	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
<b>Revision:</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Depositar:</b>	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
<b>Forvalter:</b>	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
<b>Generalforsamling:</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 28. maj 2020 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 funderen EQT Infrastructure III.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 6,0 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunderen EQT Infrastructure III med EUR 6,4 mio. og negativt påvirket af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,4 mio.

Resultatet er over forventningerne og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 18,8 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 57,6 mio. svarende til 82,8% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 6,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 50,9 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

Regnskabsårets samlede tilbagebetaling af kapital til aktionærerne udgjorde EUR 3,1 mio., hvorefter der er tilbagebetalt i alt EUR 3,1 mio., svarende til 5,3% af den samlede indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 18,5 mio. indbetalt som kapital til EQT Infrastructure III, hvorefter i alt EUR 53,6 mio. er indbetalt, svarende til 89,3% af den tilsagte kapital til EQT Infrastructure III.

EQT Infrastructure III har i regnskabsåret udbetalt EUR 3,1 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 3,7 mio. svarende til 6,9% 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.

### 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 porteføljevirkomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirkomhedernes 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 porteføljevirkomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

#### Investeringsaktivitet

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

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 2019 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

### Forventninger til 2020

Det nuværende kendskab til udbruddet og spredningen af COVID-19 og dens potentielle påvirkning af økonomien i de lande som porteføljefonden investerer i har givetvis haft en betydning på fondens værdier. Afhængig af investeringens placering, industri og andre faktorer vil EQT Infrastructure III's dagsværdi af porteføljeselskaberne højst sandsynligt rammes af nedskrivninger i fremtiden. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af nedskrivning på nuværende tidspunkt eller hvorvidt den vil være af kortvarig karakter, men effekt vil blive reflekteret i en senere relevant rapportering.

Endvidere grundet det tidlige stadie i Merchant Equity Infrastructure II's og porteføljefondens cyklus, vil resultatet fortsat være negativt påvirket af udgifter til administration fee samt management fee til porteføljefunden, idet der ikke kan forventes væsentlige opskrivninger eller realisationer, der kan opveje disse udgifter.

Resultatet af selskabets aktivitet forventes på ovenstående baggrund at give et negativt resultat i 2020.

Ledelsen har noteret sig, at selskabets kapital i de første år som planlagt belastes af opstartomkostninger og løbende fees til porteføljefonden, der forventes inddækket senere af værdireguleringer på porteføljefondens 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

Udover COVID-19 er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## 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 2019: 746,97 og 31/12 2018: 746,73).

## 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.

### Administrations fee

Forvalters fee omfatter administration fee for perioden til, Danske Invest Management A/S.

### Administrationsomkostninger i øvrigt

Administrationsomkostninger i øvrigt indeholder omkostninger til tegningsvederlag til, 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 selskabsskattelovens § 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.

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i noteret 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 porteføljevirkksomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden.

#### Unoterede porteføljevirkksomheder

Investeringer i porteføljevirkksomheder 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 omkostninger til administrations fee.

#### 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 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Resultatopgørelse

EUR	Note	2019	2018
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljerfund</b>	1	6.404.558	8.370.873
Administrations fee		-338.332	-332.500
Administrationsomkostninger i øvrigt		-35.510	-45.216
Personaleomkostninger	2	-13.085	-20.159
<b>Resultat før skat</b>		6.017.631	7.972.998
Skat af årets resultat	3	0	0
<b>Årets resultat</b>		6.017.631	7.972.998
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til overført resultat		6.017.631	7.972.998
<b>Årets resultat</b>		6.017.631	7.972.998

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Balance

EUR	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i porteføljefund	1	64.836.347	43.023.185
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>64.836.347</b>	<b>43.023.185</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodeafgrænsningsposter		84.292	334.828
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>84.292</b>	<b>334.828</b>
Likvide beholdninger		21.809	29.702
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>106.101</b>	<b>364.530</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>64.942.448</b>	<b>43.387.715</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		70.000	70.000
Overkurs ved emission		6.580.000	6.580.000
Overført resultat		10.390.856	4.373.225
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>17.040.856</b>	<b>11.023.225</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	4	47.886.650	32.092.900
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>47.886.650</b>	<b>32.092.900</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld		14.942	271.590
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>14.942</b>	<b>271.590</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>47.901.592</b>	<b>32.364.490</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>64.942.448</b>	<b>43.387.715</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter	6		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktie-kapi- tal	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 31/12/2017	70.000	6.580.000	-3.599.773	3.050.227
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	7.972.998	7.972.998
Saldo 31/12/2018	70.000	6.580.000	4.373.225	11.023.225
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	6.017.631	6.017.631
Saldo 31/12/2019	70.000	6.580.000	10.390.856	17.040.856

Aktiekapitalen består af 7.000.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 70.000. Selskabet har kun én aktieklasser, 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 1. januar - 31. december 2019

## Noter

EUR	2019	2018
<b>Note 1 - Kapitalandel i porteføljefund</b>		
Anskaffelsessum primo	34.500.370	14.782.378
Tilgang i året	18.539.549	19.717.992
Afgang i året	-2.803.016	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>50.236.903</b>	<b>34.500.370</b>
Værdireguleringer primo	8.522.815	151.942
Værdireguleringer på årets afgange	-327.928	0
Værdireguleringer i året	6.404.558	8.370.873
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>14.599.444</b>	<b>8.522.815</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64.836.347</b>	<b>43.023.185</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-90.146	-1.982.643
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	6.494.703	10.353.516
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>6.404.558</b>	<b>8.370.873</b>

<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
EQT Infrastructure III	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 porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefunden.

Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksoheder, som porteføljefunden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefunden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohed i en infrastruktur fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der indrages 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 2019

## 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 porteføljevirksoheder. 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 2019

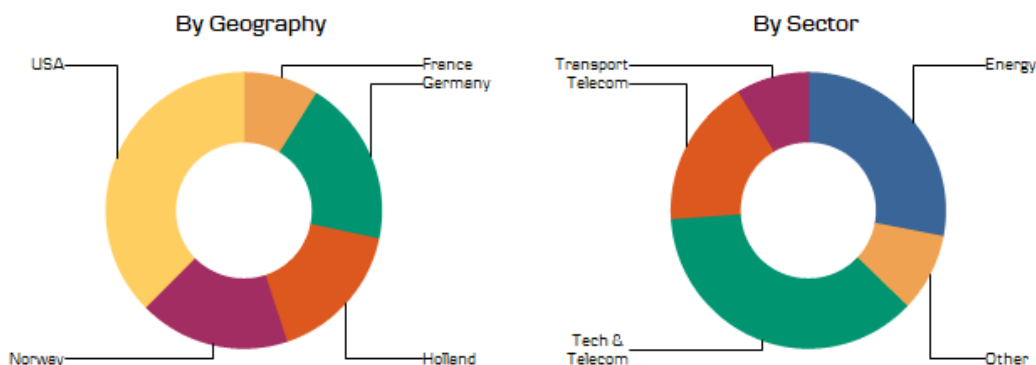
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	64.836.347	64.836.347
Total	0	0	64.836.347	64.836.347

#### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	43.023.185	43.023.185
Total	0	0	43.023.185	43.023.185

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

Porteføljefundens investeringer i porteføljevirksoheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2019:



# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Noter

EUR	2019	2018
<b>Note 2 - Personalemkostninger</b>		
Vederlag til direktion	2.013	3.101
Vederlag til bestyrelse	11.072	17.058
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>13.085</b>	<b>20.159</b>

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

## Note 3 - Skat af årets resultat

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

## Note 4 - Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Indbetalt	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	59.850.000	3.052.350	50.939.000	11.963.350

Merchant Equity Infrastructure II A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærerne 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 forfalder til betaling helt eller delvist efter påkrav fra Merchant Equity Infrastructure II A/S eller Forvalteren.

## Note 5 - Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT Infrastructure III	60.000.000	9.829.859

EQT Infrastructure III har foretaget distributioner til Merchant Equity Infrastructure II A/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 3,4 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2019.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

## Noter

### Note 6 - Nærtstående parter

#### Forvalter

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

*Transaktioner: Årligt administrationsfee*

# 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 Ole Edelbo

### Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2020-04-24 11:32:34Z

NEM ID 

## Jan Ole Edelbo

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-756535821103

IP: 85.27.xxx.xxx

2020-04-28 12:44:18Z

NEM ID 

## Ole Steen Andersen

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-706179480593

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-28 12:46:31Z

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-339922633767

IP: 195.46.xxx.xxx

2020-04-28 13:26:22Z

NEM ID 

## Ole Karstensen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-28 13:33:09Z

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2020-04-28 17:13:20Z

NEM ID 

## Søren Fogh

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-098272989337

IP: 185.58.xxx.xxx

2020-05-28 11:23:32Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0VQY3-BWILZ6-13ENF-5UOCI-18TEF-VZUVK

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 tidsstempelt 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>