

# Merchant Equity Infrastructure III A/S

CVR-nr. 40 06 46 56  
FT.nr. 24512

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

23. november 2018 - 31. december 2019

## Indhold

Indhold .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning .....	6
Selskabsoplysninger .....	6
Beretning .....	7
Resultatopgørelse.....	11
Årsregnskab 23. november 2018 - 31. december 2019 .....	12
Balance .....	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter .....	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 23. november 2018 til 31. december 2019 for Merchant Equity Infrastructure III 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 23. november 2018 - 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 aktionærene i Merchant Equity Infrastructure III A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Infrastructure III A/S for regnskabsåret 23. november 2018 - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 23. november 2018 - 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 III A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 40 06 46 56
	AIF-nr.: 24512
	Stiftet: 23. november 2018
	Hjemsted: Kgs. Lyngby
	Første regnskabsår: 23. november 2018 - 31. december 2019
	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 III A/S har geografisk investeringsfokus på Europa og Nordamerika. Investeringerne er foretaget gennem private equity funderen EQT Infrastructure IV.

### Udvikling i regnskabsåret

Selskabet aflægger sin første årsrapport.

Resultatet for selskabet blev et underskud på EUR 4,4 mio. Resultatet skyldes værdiregulering af kapitalandele i porteføljefunderen EQT Infrastructure IV med EUR 0,4 mio. samt af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 3,9 mio.

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

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærene udgjorde EUR 20,0 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 20,0 mio. svarende til 22,1% af den af aktionærene tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 9,1 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 10,9 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 16,1 mio. indbetalt som kapital til EQT Infrastructure IV, hvorefter i alt EUR 16,1 mio. er indbetalt, svarende til 19,7% af den tilsagte kapital til EQT Infrastructure IV.

EQT Infrastructure IV har i regnskabsåret udbetalt EUR 0,2 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 0,2 mio., svarende til 1,1 % af den indbetalte kapital til EQT Infrastructure IV.

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

Omkostninger i forbindelse med selskabets stiftelse udgjorde EUR 0.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

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

#### Renterisici

Merchant Equity Infrastructure III A/S er mindre følsom overfor ændringer i renteniveauet. EQT Infrastructure IV'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 III A/S' investering i EQT Infrastructure IV er foretaget i EUR. Da kapitalen i Merchant Equity Infrastructure III A/S er tegnet i EUR, betragtes valutarisiciene i relation til likviditetsrisici som værende uvæsentlige. EQT Infrastructure IV'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 III A/S er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

### 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 IV'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 III'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 23. november 2018 – 31. december 2019

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Merchant Equity Infrastructure III 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).

## 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 III 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 23. november 2018 – 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 noteret 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.

#### 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 provenue 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 23. november 2018 – 31. december 2019

## Resultatopgørelse

EUR	Note	23/11 2018 - 31/12 2019
<b>Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund</b>	1	<u>-431.446</u>
Administrations fee		-498.600
Administrationsomkostninger i øvrigt		-3.422.023
Personaleomkostninger	2	<u>-11.975</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<u>-4.364.044</u>
Finansielle omkostninger		<u>-6.564</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>-4.370.608</u>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>-4.370.608</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til overført resultat		<u>-4.370.608</u>
Årets resultat		<u><u>-4.370.608</u></u>

## Årsregnskab 23. november 2018 - 31. december 2019

### Balance

EUR	Note	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kapitalandel i porteføljefund	1	15.472.630
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>15.472.630</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Periodeafgrænsningsposter		166.200
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>166.200</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.508</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>201.708</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>15.674.338</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital		91.054
Overkurs ved emission		8.988.946
Overført resultat		-4.370.608
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.709.392</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	4	10.950.480
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>10.950.480</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld		14.466
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>14.466</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>10.964.946</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>15.674.338</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5	
Nærtstående parter	6	

## Årsregnskab 23. november 2018 – 31. december 2019

### Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Stiftelse 23/11/2018	67.008	0	0	67.008
Kapitalnedsættelse 07/02/2019	-67.008	0	0	-67.008
Kapitalforhøjelse 07/02/2019	91.054	8.988.946	0	9.080.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-4.370.608	-4.370.608
Saldo 31/12/2019	91.054	8.988.946	-4.370.608	4.709.392

Aktiekapitalen består af 91.054.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 91.054. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til følgende:

- 59.550.000 aktier til kurs 10.000,00 pr. aktie a 0,01 EUR
- 10.025.000 aktier til kurs 9.975,06 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.053.000 aktier til kurs 9.971,51 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.305.500 aktier til kurs 9.957,87 pr. aktie a 0,01 EUR
- 1.507.500 aktier til kurs 9.950,25 pr. aktie a 0,01 EUR
- 4.035.000 aktier til kurs 9.913,25 pr. aktie a 0,01 EUR
- 9.112.500 aktier til kurs 9.876,54 pr. aktie a 0,01 EUR
- 4.465.500 aktier til kurs 9.853,32 pr. aktie a 0,01 EUR

Aktionærernes samlede tilsagn til selskabet beløber sig til **EUR 90.800.000**.

Af det samlede tilsagn er EUR 91.054 indbetalt som aktiekapital, EUR 8.988.946 indbetalt som overkurs ved emission. For resten, EUR 81.720.000, har aktionærerne afgivet uigenkaldelige tilsagn om etablering af ansvarlig lånekapital (se note 4).

# Årsregnskab 23. november 2018 – 31. december 2019

## Noter

EUR	2019
<b>Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund</b>	
Anskaffelsessum primo	0
Tilgang i året	16.081.845
Afgang i året	-177.769
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>15.904.076</b>
Værdireguleringer primo	0
Værdireguleringer på årets afgang	0
Værdireguleringer i året	-431.446
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>-431.446</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.472.630</b>
<b>Specifikation af årets værdireguleringer</b>	
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	-2.104.645
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1.673.199
<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund</b>	<b>-431.446</b>

<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted:</b>	<b>Ejerandel:</b>
EQT Infrastructure IV	Luxembourg	1,41%

### 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.

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 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 porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

# Årsregnskab 23. november 2018 – 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.

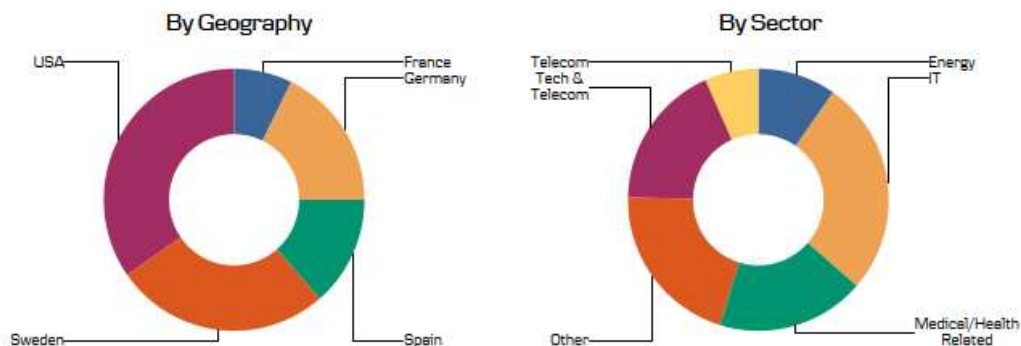
Level 3 – Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	15.472.630	15.472.630
Total	0	0	15.472.630	15.472.630

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 23. november 2018 – 31. december 2019

## Noter

EUR 2019

### Note 2 – Personalemkostninger

Vederlag til direktion	1.840
Vederlag til bestyrelse	10.135
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>11.975</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. selskabs-skattelovens § 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	81.720.000	0	10.950.480	70.769.520

Merchant Equity Infrastructure III A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærene om ansvarligt lånekapital på i alt EUR 81.720.000. 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 III A/S eller Forvalteren.

### Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

#### Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT Infrastructure IV	81.720.000	65.638.155

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

### 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: 0N8EC-DEIXL-HZG3Q-UJDEF-SFCY3-4AQY5

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](mailto: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>