

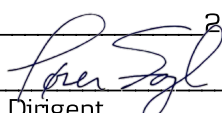
Merchant Equity Infrastructure III A/S

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 23/5 2022


Dirigent

Årsrapport

1. januar 2021 - 31. december 2021

Indhold

Indhold.....	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

Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 25. april 2022

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 III A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Infrastructure III A/S for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 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, 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 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 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 25. april 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	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
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Jan Ole Edelbo
Bestyrelse:	Jan Stig Rasmussen (formand) Jan Ole Edelbo Ole Steen Andersen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositær:	Danske Bank A/S (FT.nr. 3000)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2022 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

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 11,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandelen i porteføljefunderen EQT Infrastructure IV med EUR 12,7 mio. og negativt påvirket af administrationsfee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,7 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2021 var positivt grundet den generelle forventning til den økonomiske vækst. Resultatet for regnskabsåret er derfor over det forventede niveau og vurderes som tilfredsstillende.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 15,2 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 68,7 mio. svarende til 75,3% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 9,1 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 59,6 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 3,0 mio. udloddet til aktionærerne hvorefter der er udloddet i alt EUR 3,0 mio., svarende til 4,3% af den af aktionærerne indbetalte kapital.

I regnskabsåret er EUR 21,4 mio. indbetalt som kapital til EQT Infrastructure IV, hvorefter i alt EUR 70,1 mio. er indbetalt svarende til 85,8% af den tilsagte kapital til EQT Infrastructure IV.

EQT Infrastructure IV har i regnskabsåret udbetalt EUR 9,5 mio., hvorefter der pr. 31. december 2021 i alt er udbetalt EUR 10,0 mio. svarende til 14,3% af den af aktionærerne indbetalte kapital.

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 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 2021 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Forventninger til 2022

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 porteføljeselskabernes værdier.

Yderligere kan krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder have en indirekte påvirkning af porteføljeselskabernes værdi. EQT Infrastructure IV's porteføljeselskaber har ikke en direkte eksponering til landene direkte involveret i konflikten.

Investeringens geografiske placering, industri og andre faktorer kan dog påvirke dagsværdien af porteføljeselskaberne indirekte. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af værdipåvirkningen på nuværende tidspunkt eller hvorvidt den vil være af kortvarig eller længerevarende karakter, men effekten heraf vil blive reflekteret løbende i værdiansættelserne.

Endvidere vil udviklingen i værdien af EQT Infrastructure IV's investeringer fortsat afhænge af de enkelte virksomheders resultatmæssige udvikling og evnen til at generere likviditet samt værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder på det noterede marked.

Udviklingen i ovenstående forhold og den generelle økonomiske udvikling i øvrigt kan påvirke resultatet for 2022.

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.

Skifte af depositar

Som oplyst i forbindelse med invitationen til generalforsamlingen i 2021, har det været planlagt, at Danske Bank A/S skulle ophøre som depositar for selskabet. Selskabets bestyrelse har med virkning per 4. marts 2022 udpeget J.P. Morgan som depositar.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Ud over krigen i Ukraine og dens påvirkning af de finansielle markeder er 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 2021

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 investeringselskab.

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.

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 investeringselskab 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 kildeskat 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 1. januar – 31. december 2021

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelen 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 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 netto realisationsværdi.

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Resultatopgørelse

EUR	Note	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>12.664.906</u>	<u>1.681.182</u>
Administrations fee		-672.969	-668.291
Administrationsomkostninger i øvrigt		-30.069	-32.832
Personaleomkostninger	2	<u>-13.116</u>	<u>-13.097</u>
Resultat før finansielle poster		<u>11.948.752</u>	<u>966.962</u>
Finansielle omkostninger		<u>-281</u>	<u>-1.332</u>
Resultat før skat		<u>11.948.471</u>	<u>965.630</u>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>11.948.471</u>	<u>965.630</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		<u>11.948.471</u>	<u>965.630</u>
Overført til overført resultat		<u>11.948.471</u>	<u>965.630</u>

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Balance

EUR	Note	2021	2020
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandeli i porteføljefund	1	74.061.944	49.521.115
Anlægsaktiver i alt		<u>74.061.944</u>	<u>49.521.115</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		168.535	167.364
Tilgodehavender i alt		<u>168.535</u>	<u>167.364</u>
Likvide beholdninger		<u>39.157</u>	<u>402.598</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>207.692</u>	<u>569.962</u>
AKTIVER I ALT		<u>74.269.636</u>	<u>50.091.077</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		91.054	91.054
Overkurs ved emission		8.988.946	8.988.946
Overført resultat		8.543.494	-3.404.978
Egenkapital i alt		<u>17.623.494</u>	<u>5.675.022</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	4	56.636.139	44.401.200
Langfristede gældsforpligtelser i alt		<u>56.636.139</u>	<u>44.401.200</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		10.003	14.854
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>10.003</u>	<u>14.854</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>56.646.142</u>	<u>44.416.054</u>
PASSIVER I ALT		<u>74.269.636</u>	<u>50.091.077</u>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter	6		

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 31/12/2019	91.054	8.988.946	-4.370.608	4.709.392
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	965.630	965.630
Saldo 1/1/2021	91.054	8.988.946	-3.404.978	5.675.022
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	11.948.471	11.948.471
Saldo 31/12/2021	91.054	8.988.946	8.543.494	17.623.494

Aktiekapitalen består af 91.054.000 stk. aktier à EUR 0,01 eller i alt EUR 91.054. Selskabet har kun én aktieklasse, 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 1. januar – 31. december 2021

Noter

EUR	2021	2020
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	48.271.379	15.904.076
Tilgang i året	21.404.652	32.658.696
Afgang i året	-8.676.475	-291.393
Anskaffelsessum ultimo	60.999.556	48.271.379
Værdireguleringer primo	1.249.736	-431.446
Værdireguleringer på årets afgang	-852.254	0
Værdireguleringer i året	12.664.906	1.681.182
Værdireguleringer ultimo	13.062.388	1.249.736
Regnskabsmæssig værdi 31. december	74.061.944	49.521.115
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1.141.098	-1.899.315
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	11.523.808	3.580.497
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	12.664.906	1.681.182

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:
EQT Infrastructure IV	Luxembourg	1,40%

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 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 infrastruktur fund tager udgangspunkt i porteføljevirkksomhedens 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 porteføljevirkksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkksomheder er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkksomheden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Noter

Note 1 – Kapitalandele 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 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 2021

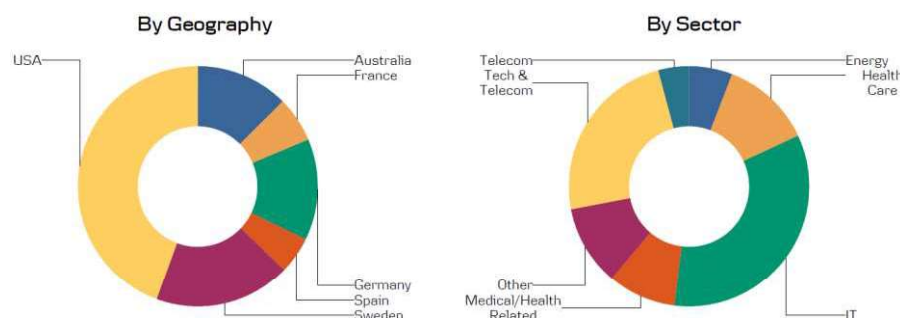
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	74.061.944	74.061.944
Total	0	0	74.061.944	74.061.944

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	0	0	49.521.115	49.521.115
Total	0	0	49.521.115	49.521.115

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefundenes 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	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Note 2 – Personalemkostninger		
Vederlag til direktion	2.018	2.015
Vederlag til bestyrelse	<u>11.099</u>	<u>11.082</u>
Personalemkostninger i alt	<u>13.116</u>	<u>13.097</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>81.720.000</u>	<u>25.083.861</u>	56.636.139
Påløbne renter			<u>0</u>
I alt			<u>56.636.139</u>

Merchant Equity Infrastructure III A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærerne 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	<u>Tilsagn</u>	<u>Rest tilsagn</u>
Tilsagn om investering i EQT Infrastructure IV	<u>81.720.000</u>	<u>20.031.999</u>

EQT Infrastructure IV har foretaget distributioner til Merchant Equity Infrastructure III A/S, som de har mulighed for at kalde igen på et senere tidspunkt. På statusdagen udgør beløbet i alt EUR 8,5 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2021.

Årsregnskab 1.januar – 31.december 2021

Noter

Note 6 – Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Parallelvej 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 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: DWS5AH-7XBN6-EPJNB-VP1JA-JHDKO-01NPU

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>