

Merchant Equity Infrastructure III A/S

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

c/o Danske Invest Management A/S
Bernstorffsgade 40
1577 København V

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den _____ 2025

Dirigent

Årsrapport

1. januar 2024 - 31. december 2024

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2024 til 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2025

Bestyrelse:

Jan Stig Rasmussen
Formand

Helle Marianne Breinholt

Ole Steen Andersen

Direktion:

Helle Marianne Breinholt

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 2024 - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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.

København, den 25. april 2025

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 Bernstorffsgade 40 1577 København V
	Telefon: +45 45 13 96 00
	CVR-nr.: 40 06 46 56
	AIF-nr.: 24512
	Stiftet: 23. november 2018
	Hjemsted: Copenhagen
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Helle Marianne Breinholt
Bestyrelse:	Jan Stig Rasmussen (formand) Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositær:	J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland (FT.nr. 29010)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT.nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2025 hos Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 Køben- havn V

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Merchant Equity Infrastructure III A/S har geografisk investeringsfokus på Europa og Nordamerika. Investeringerne er foretaget gennem private equity funden EQT Infrastructure IV.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 8,6 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandelen i porteføljefonden EQT Infrastructure IV med EUR 12,2 mio. og negativt påvirket af finansielle omkostninger, administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 3,6 mio.

Regnskabsårets samlede indbetaling af kapital fra aktionærerne udgjorde EUR 2,2 mio., hvorefter der er indbetalt i alt EUR 80,3 mio. svarende til 88,4% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 9,1 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 71,2 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er udloddet EUR 3,1 mio. til aktionerne, hvorefter der er udloddet i alt EUR 6,6 mio., svarende til 8,2% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af de EUR 6.6 mio., udgør forhøjet resttilsagn EUR 3,5 mio.

I regnskabsåret er EUR 3,6 mio. indbetalt som kapital til EQT Infrastructure IV, hvorefter der i alt er indbetalt EUR 81,7 mio. svarende til 100% af den tilsagte kapital til EQT Infrastructure IV.

EQT Infrastructure IV har i regnskabsåret udbetalt EUR 3,2 mio., hvorefter der i alt pr. 31. december 2024 er udbetalt EUR 15,8 mio. svarende til 19,3% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af den udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 11,6 mio.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for selskabets investering grundet illikviditet. Afkastet af investeringen følger afkastet af den underliggende porteføljefond. Investeringens dagsværdi opgøres som beskrevet i note 1.

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 2024 omfatter likvide beholdninger og resttilsagn fra aktionærerne, der skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser, herunder investeringsforpligtelser og administrations fees mv.

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger for forvalteren Danske Invest Management A/S.

DKK 1,000	2024	2023
Personaleomkostninger	61.301	59.801
Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i året	50	53

Af det samlede vederlag i 2024 udgør den variable løn TDKK 1.406 (2023: TDKK 1.323).

Løn og vederlag til direktion	5.014	4.979
Antal medlemmer i direktionen	2	2

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Den samlede lønsum for 2024 hos Danske Invest Management A/S udgør TDKK 4.714 til 9 andre væsentlige risikotagere eksklusiv ledelsen (2023: TDKK 4.604 til 9 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget består af et fast vederlag som udgør TDKK 4.518 og et variable vederlag af TDKK 196 (2023: TDKK 4.443 og TDKK 161).

Øvrige forhold

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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 1. januar – 31. december 2024

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, som omfatter egenkapitalopgørelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset aktieselskabets særlige aktivitet som investeringsselskab.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

Rapporten er aflagt i EUR. (EUR/DKK: 31/12 2024: 746,00 og 31/12 2023: 745,29).

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 valuta-kursgevinster 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.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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 amortiseret kostpris.

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til nettorealisation sværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Resultatopgørelse

EUR	Note	2024	2023
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	1	<u>12.195.796</u>	<u>7.039.083</u>
Administrations fee		-687.200	-682.423
Administrationsomkostninger i øvrigt		-30.843	-29.893
Personaleomkostninger	2	<u>-13.073</u>	<u>-13.104</u>
Resultat før finansielle poster		<u>11.464.680</u>	<u>6.313.663</u>
Finansielle indtægter		9.485	4.779
Finansielle omkostninger	3	<u>-2.849.409</u>	<u>-2.362.762</u>
Resultat før skat		<u>8.624.756</u>	<u>3.955.680</u>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>8.624.756</u>	<u>3.955.680</u>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		<u>8.624.756</u>	<u>3.955.680</u>
Overført til overført resultat		<u>8.624.756</u>	<u>3.955.680</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Balance

EUR	Note	2024	2023
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i porteføljefund	1	107.193.140	94.626.450
Anlægsaktiver i alt		<u>107.193.140</u>	<u>94.626.450</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Periodeafgrænsningsposter		172.099	170.903
Tilgodehavender i alt		<u>172.099</u>	<u>170.903</u>
Likvide beholdninger		48.331	2.023.096
Omsætningsaktiver i alt		<u>220.430</u>	<u>2.193.999</u>
AKTIVER I ALT		<u>107.413.570</u>	<u>96.820.449</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		91.054	91.054
Overkurs ved emission		8.988.946	8.988.946
Overført resultat		28.152.612	19.527.856
Egenkapital i alt		<u>37.232.612</u>	<u>28.607.856</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	5	70.170.817	68.198.213
Langfristede gældsforpligtelser i alt		<u>70.170.817</u>	<u>68.198.213</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		10.141	14.380
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>10.141</u>	<u>14.380</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>70.180.958</u>	<u>68.212.593</u>
PASSIVER I ALT		<u>107.413.570</u>	<u>96.820.449</u>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Egenkapitalopgørelse

EUR	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Saldo 1/1/2023	91.054	8.988.946	15.572.176	24.652.176
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	3.955.680	3.955.680
Saldo 31/12/2023	91.054	8.988.946	19.527.856	28.607.856
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	8.624.756	8.624.756
Saldo 31/12/2024	91.054	8.988.946	28.152.612	37.232.612

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 5).

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

EUR	2024	2023
Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund		
Anskaffelsessum primo	66.540.564	61.575.769
Tilgang i året	4.310.079	5.159.419
Afgang i året	-3.112.478	-194.624
Anskaffelsessum ultimo	67.738.165	66.540.564
Værdireguleringer primo	28.085.886	21.046.803
Værdireguleringer på årets afgang	-826.707	0
Værdireguleringer i året	12.195.796	7.039.083
Værdireguleringer ultimo	39.454.975	28.085.886
Regnskabsmæssig værdi 31. december	107.193.140	94.626.450
Specifikation af årets værdireguleringer		
Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	538.691	-1.235.808
Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund	11.657.105	8.274.891
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund	12.195.796	7.039.083

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

Investeringer i unoteret porteføljefund

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

Porteføljefonden anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksoheder foretages af forvalteren af porteføljefonden.

Værdien af porteføljefonden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksoheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohed i en infrastruktur fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der indtages 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 fremtidig provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksoheden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefonden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkomheder. 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 porteføljefonden.

Selskabet har investeret i en infrastruktur fund. Investeringerne foretaget af porteføljefonden 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 2024

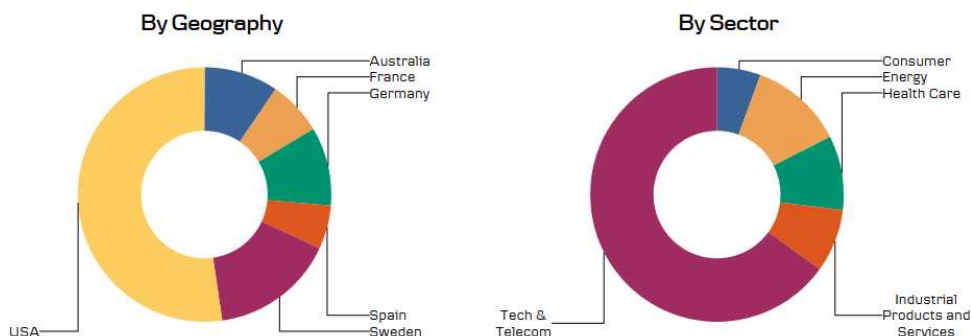
	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observer- bart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	2.905.536	0	104.287.604	107.193.140
Total	2.905.536	0	104.287.604	107.193.140

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

	Noterede priser Level 1	Observerbart input Level 2	Ej observerbart input Level 3	Total
Investeringer i porteføljefunde	1.184.498	0	93.441.952	94.626.450
Total	1.184.498	0	93.441.952	94.626.450

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

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2024:



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

EUR	2024	2023
-----	------	------

Note 2 – Personaleomkostninger

Vederlag til direktion	2.011	2.016
Vederlag til bestyrelse og direktion	11.061	11.088
Personaleomkostninger i alt	13.072	13.104

Der har i regnskabsåret været 1 ansat.

Note 3 – Finansielle omkostninger

Renter ansvarlig lånekapital	2.849.310	2.362.726
Andre finansielle omkostninger	99	36
Finansielle omkostninger i alt	2.849.409	2.362.762

Note 4 – 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 5 – Ansvarlig lånekapital

EUR	Tilsagn	Forhøjet rest tilsagn	Rest tilsagn
Ansvarlig lånekapital	81.720.000	3.475.248	13.973.760

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.

Uindfriet ansvarlig lånekapital	64.627.852	65.504.557
Påløbne renter	5.542.965	2.693.656
Ansvarlig lånekapital i alt	70.170.817	68.198.213

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

Note 6 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

EUR	Tilsagn	Rest tilsagn
Tilsagn om investering i EQT Infrastructure IV	81.720.000	11.561.557

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 11,6 mio.

Herudover har selskabet ingen andre eventualforpligtelser, eventualaktiver eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2024.

Note 7 – Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade, 1577, København V

EUR	2024	2023
Administrationsfee	687.200	682.423
	687.200	682.423

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

Direktion

Serienummer: 4b044a4e-0c9d-4364-aa75-5784e635a2ab

IP: 88.207.xxx.xxx

2025-04-25 12:20:42 UTC



Helle Marianne Breinholt

Direktion

Serienummer: 9bcff80d-efa0-4baf-9cc0-64b87916aa9d

IP: 80.63.xxx.xxx

2025-04-25 13:19:52 UTC



Ole Steen Andersen

Direktion

Serienummer: 3e90cd12-fb44-482f-ac37-366664e2b300

IP: 2.106.xxx.xxx

2025-04-25 20:50:42 UTC



Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-26 06:43:51 UTC



Majken Bang Ditlevsen

Dirigent

Serienummer: 35d1070e-b579-48c3-a6cf-88ebf0d1c7d4

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-23 07:30:12 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.