

Merchant Equity Infrastructure II A/S

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

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 – 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 |

Ledespåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Merchant Equity Infrastructure II A/S for regnskabsåret 1. januar - 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 - 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 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 revisionshandling 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 II A/S c/o Danske Invest Management A/S Bernstorffsgade 40 1577 København V |
| Telefon: | +45 45 13 96 00 |
| CVR-nr.: | 37 86 31 49 |
| AIF-nr. | 24283 |
| Stiftet: | 8. juli 2016 |
| Hjemsted: | København |
| 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 |
| Depositar: | J.P. Morgan SE - Copenhgaen 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 København V |

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for selskabet blev et overskud på EUR 5,3 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefunden EQT Infrastructure III med EUR 5,7 mio. og negativt påvirket af administrations fee og øvrige administrationsomkostninger med i alt EUR 0,4 mio.

Aktionærernes totale indbetaling af kapital udgør i alt EUR 68,1 mio. svarende til 102,4% af den af aktionærerne tilsagte kapital. Af det indbetalte beløb er EUR 6,7 mio. indbetalt som aktiekapital samt overkurs og EUR 61,4 mio. indbetalt som ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret er EUR 1,2 mio. udloddet til aktionærerne hvorefter der er udloddet i alt EUR 110,3 mio., svarende til 161,9% af den af aktionærerne indbetalte kapital. Af det udbetalte kapital udgør forhøjet resttilsagn EUR 6,1 mio.

EQT Infrastructure III har i regnskabsåret udbetalt EUR 2,6 mio., hvorefter der i alt er modtaget EUR 110,7 mio. svarende til 184,5% 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 porteføljevirkosomheder har i varierende omfang kreditter og lånefaciliteter til rådighed, hvorfor udviklingen i renteniveauet kan påvirke porteføljevirkosomhedernes 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 porteføljevirkosomheder er delvist foretaget i anden valuta end EUR, hvorfor udviklingen i valutakurser kan påvirke værdiansættelsen af disse betydeligt.

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.

Ledelsesberetning

Beretning

Investeringsaktivitet

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

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december 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 II 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

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 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 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 kildeskatte 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 porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopførelsen.

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 provenu 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 nettorealisationseværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Resultatopgørelse

| EUR | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|-----------|-------------|
| Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | 1 | 5.733.680 | 1.997.453 |
| Administrations fee | | -348.532 | -346.110 |
| Administrationsomkostninger i øvrigt | | -13.217 | -21.027 |
| Personaleomkostninger | 2 | -13.072 | -13.106 |
| Resultat før finansielle poster | | 5.358.859 | 1.617.210 |
| Finansielle omkostninger | | -14.188 | -30.054 |
| Resultat før skat | | 5.344.671 | 1.587.156 |
| Skat af årets resultat | 3 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 5.344.671 | 1.587.156 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | | 307.580 | 15.347.714 |
| Overført til overført resultat | | 5.037.091 | -13.760.558 |
| Årets resultat | | 5.344.671 | 1.587.156 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Balance

| EUR | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandel i porteføljefund | 1 | 23.061.113 | 19.914.547 |
| Anlægsaktiver i alt | | 23.061.113 | 19.914.547 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Andre tilgodehavender | | 7 | 7 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 87.285 | 86.678 |
| Tilgodehavender i alt | | 87.292 | 86.685 |
| Likvide beholdninger | | 1.912.798 | 37.637 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 2.000.090 | 124.322 |
| AKTIVER I ALT | | 25.061.203 | 20.038.869 |
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | | 70.000 | 70.000 |
| Overkurs ved emission | | 6.580.000 | 6.580.000 |
| Overført resultat | | 18.215.997 | 13.178.906 |
| Egenkapital i alt | | 24.865.997 | 19.828.906 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 4 | 189.641 | 199.089 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | | 189.641 | 199.089 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Anden gæld | | 5.565 | 10.874 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 5.565 | 10.874 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 195.206 | 209.936 |
| PASSIVER I ALT | | 25.061.203 | 20.038.869 |
| Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser | 5 | | |
| Nærtstående parter | 6 | | |

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Egenkapitalopgørelse

| EUR | Aktiekapi- tal | Overkurs ved emission | Overført resultat | I alt |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|-------------|
| Saldo 31/12/2022 | 70.000 | 6.580.000 | 26.939.464 | 33.589.464 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -15.347.714 | -15.347.714 |
| Overført, jf. resultatdisponering | 0 | 0 | 1.587.156 | 1.587.156 |
| Saldo 31/12/2023 | 70.000 | 6.580.000 | 13.178.906 | 19.828.906 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -307.580 | -307.580 |
| Overført, jf. resultatdisponering | 0 | 0 | 5.344.671 | 5.344.671 |
| Saldo 31/12/2024 | 70.000 | 6.580.000 | 18.215.997 | 24.865.997 |

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 5).

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Noter

| EUR | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Note 1 – Kapitalandel i porteføljefund | | |
| Anskaffelsessum primo | 17.419.336 | 25.751.087 |
| Tilgang i året | 1.671.621 | 3.583.890 |
| Afgang i året | -865.022 | -11.915.641 |
| Anskaffelsessum ultimo | 18.225.935 | 17.419.336 |
| Værdireguleringer primo | 2.495.211 | 6.934.630 |
| Værdireguleringer på årets afgang | -3.393.713 | -6.436.872 |
| Værdireguleringer i året | 5.733.680 | 1.997.453 |
| Værdireguleringer ultimo | 4.835.178 | 2.495.211 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 23.061.113 | 19.914.547 |
| Specifikation af årets værdireguleringer | | |
| Realiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | 2.524.458 | 9.270.837 |
| Urealiseret værdiregulering af kapitalandel i porteføljefund | 3.209.222 | -7.273.384 |
| Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefund | 5.733.680 | 1.997.453 |

| | | |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Navn: EQT Infrastructure III | Hjemsted: Luxembourg | Ejerandel: 1,48% |
|--|--------------------------------|----------------------------|

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 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 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 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 2024

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 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 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 2024

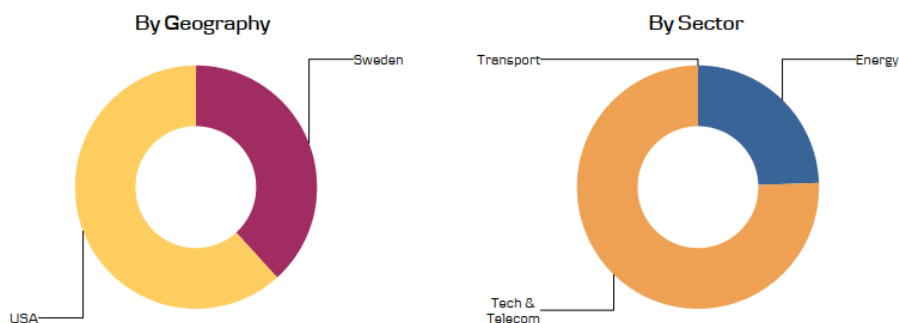
| | Noterede priser Level 1 | Observerbart input Level 2 | Ej observerbart input Level 3 | Total |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------|
| Investeringer i porteføljefunde | 7.219.304 | 0 | 15.841.809 | 23.061.113 |
| Total | 7.219.304 | 0 | 15.841.809 | 23.061.113 |

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

| | Noterede priser Level 1 | Observerbart input Level 2 | Ej observerbart input Level 3 | Total |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------|
| Investeringer i porteføljefunde | 2.979.215 | 0 | 16.935.332 | 19.914.547 |
| Total | 2.979.215 | 0 | 16.935.332 | 19.914.547 |

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

Porteføljefundens 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 | 2.013 |
| Vederlag til bestyrelse | 11.061 | 11.093 |
| Personaleomkostninger i alt | 13.072 | 13.106 |

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 resttilsagn | Resttilsagn |
|-----------------------|------------|-------------------------|-------------|
| Ansvarlig lånekapital | 59.850.000 | 6.086.480 | 4.459.361 |

Merchant Equity Infrastructure II A/S har ved selskabets stiftelse modtaget tilsagn fra aktionærene 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.

| | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Uindfriet ansvarlig lånekapital | 178.893 | 196.737 |
| Påløbne renter | 10.748 | 2.352 |
| Ansvarlig lånekapital i alt | 189.641 | 199.089 |

Note 5 – Eventualforpligtelse, eventualaktiver og sikkerhedsstillelse

Investeringsforpligtelser

| EUR | Tilsagn | Resttilsagn |
|---|------------|-------------|
| Tilsagn om investering i EQT Infrastructure III | 60.000.000 | 0 |

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 0,8 mio.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

Noter

Note 6 - Nærtstående parter

Forvalter

Danske Invest Management A/S, Bernstorffsgade 40, 1577 København V

| EUR | 2024 | 2023 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Administrationsfee | 348.532 | 346.110 |
| | <u>348.532</u> | <u>346.110</u> |

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.