

Beskæftigelsesministeriet  
Ved Stranden 8  
1061 København K

18. januar 2019  
ATP-08-01-311057

## Notat om MIRA's erfaring som infrastrukturinvestor

ATP har efter den tekniske gennemgang i Beskæftigelsesministeriet for inviterede folketingsudvalg modtaget en anmodning fra Beskæftigelsesministeriet om et opfølgende notat, der beskriver, hvorfor MIRA er gode at have med i infrastrukturinvesteringer, herunder en beskrivelse af deres erfaringer fra andre lignende investeringer.

ATP har hovedsageligt baseret nedenstående på offentlige tilgængelige kilder. Der er primært anvendt data fra Macquarie Infrastructure and Real Asset Credentials-præsentation<sup>1</sup>.

### *Erfaring fra forvaltning af kritisk kommunikationsinfrastruktur*

MIRA er en af verdens største infrastrukturforvaltere og har omfattende erfaring med forvaltning af kritisk kommunikationsinfrastruktur over længere perioder på markeder i Europa, Asien og Nordamerika. Af Credentials-præsentationen fremgår det, at MIRA pr. 31. marts 2018 har 10 infrastrukturinvesteringer inden for "Communications". Det bemærkes, at opgørelsen er før gennemførelsen af investeringen i TDC A/S. MIRA har været investor og er aktiv ejer i væsentlig telekommunikationsinfrastruktur siden begyndelsen af nulkerne med omfattende investeringer i distributionsinfrastruktur, sikre mobilnetværk anvendt af redningstjenester, betalings-tv, fiber og kabelbredbåndsnetværk og mobilsendemaster.

I forbindelse med pressemeddelelsen og offentliggørelse af tilbudsdocumentet til det anbefalede overtagelsestilbud til aktionæerne i TDC i februar 2018 fremhævede MIRA særligt nedenstående erfaringer:

*"Nogle af disse væsentlige investeringer inkluderer Broadcast Australia (netværksinfrastrukturen der danner grundlag for distribution af tv og radio i Australien), Global Tower Partners (der var det største privatejede mobilsendemastinfrastrukturselskab i USA, servicerede alle større amerikanske mobilnetværk), Taiwan Broadband Communications (et stort bredbånds- og kabel-tv-selskab i Taiwan), Cable & More (et stort bredbånds- og kabel-tv-selskab i Sydkorea), Towercom (Slovaqiets tv-distributions-, betalings-tv- og radioinfrastrukturselskab), CRA (det tjekkiske tv-distributions- og radioinfrastrukturselskab og væsentlig udbyder af fibernetværk), INEA (Polens fiber-til-hjemmet bredbånds- og kabel-tv-udbyder) og Arqiva (del af Englands "kritiske nationale infrastruktur" og servicerede alle Englands store distributions- og mobilnetværk)."*

### *MIRA har historisk leveret gode afkast*

Som det fremgår af tabel 1, er MIRA blandt verdens største globale infrastrukturkapitalforvaltere, målt på kapital rejst indenfor de sidste 5 år med samlet cirka USD 36,5 milliarder opgjort i 2017.

<sup>1</sup> <https://static.macquarie.com/dafiles/Internet/mql/com/mirafunds/about-mira/docs/mira-credentials.pdf?v=39>

MIRA's evne til at rejse kapital til fremtidige investeringer skyldes blandt andet deres historiske evne til at realisere et godt afkast til deres investorer. MIRA har 23 års erfaring med infrastrukturinvesteringer og har foretaget investeringer i over 200 infrastrukturselskaber, hvoraf 65 er frasolgt igen. MIRA's europæiske infrastrukturfonde (hvor TDC-investeringen er MEIF5) har typisk en horisont på 10-12 år (med mulighed for forlængelse med 1-4 år). Forud for gennemførelsen af investeringen i TDC A/S har MIRA oplyst et historisk afkast, som ATP har vurderet tilfredsstillende højt for infrastrukturinvesteringer.

Tabel 1: De fem største globale infrastruktur-kapitalforvaltere

	Forvalter	Rejst kapital 2013-2017, mia. USD
1	MIRA	36,5
2	Brookfield	30,0
3	GIP	26,8
4	IFM	15,2
5	First State	13,8

Kilde: MIRA Credentials-præsentation, 31. marts 2018

#### *Erfaring fra forvaltning af stor portefølje og mange transaktioner*

Direkte infrastrukturinvesteringer, som den ATP har foretaget i TDC, kræver væsentlige ressourcer i forhold til både omfattende *due diligence* og efterfølgende *asset management*, som blandt andet omfatter strategiproces, optimering samt monitorering af aktivets performance og interaktion med relevante interessenter.

MIRA har stor erfaring i at forvalte porteføljeselskaber – porteføljen rummede ved udgangen af sidste regnskabsår 148 selskaber, cirka 300 ejendomme og cirka 4,5 millioner hektar landbrugsjord. MIRA gennemfører som følge af den store portefølje mange transaktioner, hvilket giver værdifuld erfaring og markedstilstedeværelse. Eksempelvis gennemførte MIRA i løbet af sidste regnskabsår 31 opkøb eller frasalg af porteføljeselskaber.

#### *Globale ressourcer at trække på*

MIRA har et globalt team på cirka 480 medarbejdere, som fordelt over 18 lande administrerer AUD 155 milliarder. Dette betyder, at MIRA har medarbejderressourcer og en geografisk udbredelse, der kan understøtte en effektiv eksekvering af *due diligence* og efterfølgende *asset management* og giver mulighed for at allokere yderligere ressourcer i nødvendigt omfang. Desuden er MIRA's omfattende internationale netværk og viden fra andre transaktioner, efter ATP's vurdering, værdiskabende for investeringscasen på TDC A/S.

Det er derfor ATP's vurdering, at MIRA's omfattende infrastruktur- og transaktionserfaring samt ressourcer vil bidrage positivt i forhold til at sikre realiseringen af TDC's ambitiøse strategi og vision omkring opdeling i en *netværksfokuseret enhed* med fokus på at udbygge dansk teleinfrastruktur samt øge konkurrencen ved at åbne netværket for andre udbydere - og en *kundevendt enhed* med fokus på innovation, digitale services og gode kundeoplevelser. Realiseringen af denne vision vil være værdiskabende for såvel det danske samfund, TDC samt TDC's aktionærer. Som det fremgår af tidligere fremsendte redegørelser, har TDC's ejerconsortium aftalt en governancestruktur, hvor strategien for TDC fastlægges af TDC's bestyrelse. Pensionselskaberne har ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer og har derved medbestemmelse på den strategiske retning.

  
Torben M. Andersen