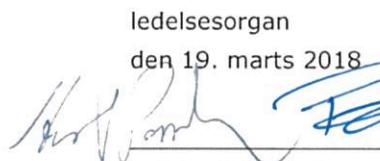


# PFA Infrastruktur Holding ApS

## Årsrapport for perioden 11/7 2016 -31/12 2017

Som godkendt af  
selskabets øverste  
ledelsesorgan  
den 19. marts 2018



Peter Tind Larsen  
Henrik Nøhr Poulsen  
Direktør

Som godkendt på  
selskabets generalfor-  
samling  
den 19. marts 2018



Susanne Møller Wallin  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	5
Regnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

## Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>PFA Infrastruktur Holding ApS c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark</p> <p>Telefon: 39 17 50 00 CVR. nr.: 37 86 70 71</p> <p>Etableret den 11.07.2016 Regnskabsår 11.07.2016 – 31.12.2017 Hjemstedskommune: København</p>
Ejerforhold	<p>Selskabet er 100 pct. ejet af: PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Direktion	<p>Henrik Nøhr Poulsen Peter Tind Larsen</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte eller indirekte som holdingselskab, at eje kapitalandele i infrastruktur selskaber.

Selskabet indgår i PFA-koncernen, og selskabets aktiviteter er snævert afgrænset til ovenstående formål.

Selskabets investeringsstrategi er fastlagt med henblik på at opnå et langsigtet stabilt afkast med lav risiko.

PFA Infrastruktur Holding ApS er moderselskab for 6 datterselskaber registreret i England samt ét mellemholdingselskab, PFA Infra Neptune Holding ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i perioden erhvervet 6 udenlandske datterselskaber som investerer i infrastrukturanlæg samt erhvervet ét dansk datterselskab som ligeledes investerer i infrastruktur.

Årets resultat udviste et underskud på 1.224 t. kr. i regnskabsperioden og skyldes primært, at der ikke er foretaget nogen væsentlige værdireguleringer af de underliggende investeringer. Årets resultat anses for tilfredsstillende. Der forventes et positivt resultat for 2018.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 11. juli 2016 - 31. december 2017 for PFA Infrastruktur Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 11. juli 2016 - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2018

#### Direktion



Henrik Nøhr Poulsen



Peter Tind Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i PFA Infrastruktur Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Infrastruktur Holding ApS for regnskabsåret 11. juli 2016 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 11. juli 2016 - 31. december 2017 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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. Fejlinformation 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 opretholder 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 tilsidesættelse 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 konklusioner 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 19. marts 2018

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29421

  
Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35823



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Alle beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele t. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Selskabets funktionelle valuta som præsentationsvaluta er danske kroner.

### Koncernforhold og nærtstående parter

PFA Infrastruktur Holding ApS ejes af PFA Pension, forsikringsaktieselskab, der ejer 100 pct. af anparterne i selskabet. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PFA Holding A/S. PFA Holding A/S' koncernregnskab rekvireres hos PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.

Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension, som varetager hovedparten af selskabets administration. Aftalen er indgået på markedsvilkår.

Øvrige koncerninterne transaktioner sker på markedsbaserede vilkår. Alle koncerninterne transaktioner sker på skriftligt grundlag.

### Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Resultatopgørelsen**

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende driften. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med udgifterne afholdes.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster består af renteindtægter og kursreguleringer af værdipapirer, indeståender på bankkonti og renteudgifter på koncerninterne lån og øvrig gæld.

### **Skat**

Selskabet er i henhold til gældende skatteregler sambeskattet med PFA Holding A/S og koncernens danske datterselskaber. Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del heraf først bliver beskattet i senere regnskabsår.

Aktuel skat fordeles mellem overskudsgivende sambeskattede selskaber, der tillige refunderer skatteværdien af underskud til de underskudsgivende selskaber.

## **Balancen**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til den senest kendte regnskabsmæssige indre værdi (equity-metoden) i henhold til koncernens regnskabspraksis, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af ikke afskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Selskabets udenlandske datterselskaber er registreret i England. I forbindelse med indregning og måling, er der sket tilpasning, således at datterselskabernes regnskabspraksis svarer til moderselskabet og koncernen. Infrastruktur anlæg i datterselskaberne måles derefter til dagsværdi efter DCF-metoden på grundlag af forventede indtægter og omkostninger set over infrastruktur anlæggets forventede levetid. Øvrige aktiver og forpligtelser er ligeledes tilpasset moderselskabet og koncernens regnskabspraksis.

### **Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender**

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender måles til dagsværdi.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Egenkapital**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Anden gæld**

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til dagsværdi.

## Resultatopgørelse

t.kr.

Note	2016/2017
1 Administrationsomkostninger	-460
<b>Driftsresultat</b>	-460
Resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-733
Finansielle indtægter	17
Finansielle omkostninger	-185
<b>Resultat før skat</b>	-1.362
2 Skat af årets resultat	138
<b>Årets resultat</b>	-1.224

### Forslag til resultatdisponering

Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-733
Overført til næste år	-490
I alt	-1.224

## Balance pr. 31.12.2017

t.kr.

Note

	<b>AKTIVER</b>	
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>1.077.769</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.077.769</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.077.769</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	138
	Andre tilgodehavender	2.520
	Likvide beholdninger	<u>6.073</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>8.732</u>
	<b>AKTIVER, i alt</b>	<u>1.086.501</u>
	<b>PASSIVER</b>	
	<b>Egenkapital</b>	
	Selskabskapital	210
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	973
	Overført resultat	<u>1.082.360</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>1.083.543</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	
	Gæld til tilknyttede virksomheder	459
	Anden gæld	<u>2.499</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>2.958</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>2.958</u>
	<b>PASSIVER, i alt</b>	<u>1.086.501</u>
4	<b>Eventualforpligtelser</b>	
5	<b>Nærtstående parter</b>	

## Egenkapitaloppgørelse

t.kr.

	Virksom- heds- Kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Indskudt ved stiftelse	50	-	-	-	50
Kapitalforhøjelse	160	1.082.850	-	-	1.083.010
Overført til frie reser- ver	-	-1.082.850	-	1.082.850	0
Kursregulering			1.707		1.707
Årets resultat	-	-	-734	-490	-1.224
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>973</b>	<b>1.082.360</b>	<b>1.083.543</b>

## Noter

t.kr.

2016/2017

### 1 Administrationsomkostninger

Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension 458  
Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension.

Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag.  
Der er ingen øvrige beskæftiget.

### 2 Skat

Skat af årets resultat 138  
Skat, i alt 138

Betalt skattegodtgørelse til sambeskattede selskaber 0

### 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo 0  
Årets tilgang 1.076.796  
Anskaffelsessum ultimo 1.076.796

Valutakursregulering primo 0  
Årets kursregulering 1.707  
Valutakursregulering ultimo 1.707

Opskrivninger ultimo 0  
Andel af årets resultat -733  
Opskrivninger ultimo -733

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt** **1.077.769**

### 4 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med PFA-koncernen.  
Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med 11. juli 2016 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 5 Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets aktiekapital:

PFA Pension, forsikringsaktieselskab, København

PFA Infrastruktur Holding ApS indgår i koncernregnskabet for PFA Holding A/S, København, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.