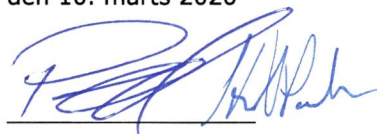


PFA Infrastruktur Holding ApS

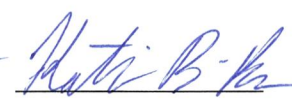
Årsrapport 2019

Som godkendt af sel-
skabets direktion
den 10. marts 2020



Peter Tind Larsen
Henrik Nøhr Poulsen
Direktør

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 10. marts 2020



Katrine Baagøe-Kronborg
Dirigent

PFA Infrastruktur Holding ApS
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark
CVR-nummer 37 86 70 71

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	6
Regnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Selskabsoplysninger

Selskabet

PFA Infrastruktur Holding ApS
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark

Telefon: 39 17 50 00

CVR. nr.: 37 86 70 71

Regnskabsår 01.01.2019 – 31.12.2019

Hjemstedskommune: København

Ejerforhold

Selskabet er 100 pct. ejet af:
PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø

Direktion

Henrik Nøhr Poulsen
Peter Tind Larsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsesberetning

(t.kr.)

	2016	2017	2018	2019
Hoved- og nøgletal:				
Hovedtal				
Driftsresultat	-	-460	-826	2.376
Resultat af finansielle poster	-	-168	-117	570
Årets Resultat	-	483	201.260	441.517
Finansielle anlægsaktiver i alt	-	1.077.769	3.888.866	4.846.675
Aktiver, i alt	50	1.086.501	3.913.978	4.920.368
Egenkapital, i alt	50	1.083.543	1.781.882	2.223.398
Nøgletal				
Egenkapitalforrentning før skat, (%)	0	0,1 %	14,0 %	22,1 %
Egenkapitalforrentning efter skat, (%)	0	0,1 %	14,0 %	22,0 %

Definitioner af nøgletal:

Egenkapitalforrentning før skat,(%),er årets resultat før skat i forhold til årets gennemsnitlige egenkapital.

Egenkapitalforrentning efter skat,(%), er årets resultat efter skat i forhold til årets gennemsnitlige egenkapital.

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 to mellemholdingselskaber, PFA Infra Neptune Holding ApS og PFA Jupiter Holding ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviste et overskud på 442 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 2018. Årets resultat er positivt påvirket af dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten 2018 forventede et positivt resultat. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forventning til 2020

Resultatet for 2020 vil være påvirket af dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Det er ledelsens forventning af dagsværdien af underliggende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vil være positiv, dog under hensyntagen til de særlige risici som er tilknyttet selskabets investeringer, og som er beskrevet nedenfor.

Særlige risici

Selskabet opgør i henhold til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis kapitalandele samt gæld og tilgodehavende til tilknyttede virksomheder til dagsværdi. Selskabets resultat og økonomiske stilling er dermed påvirket af udviklingen i de forudsætninger som indgår i opgørelsen af dagsværdi, herunder afkastkrav.

Selskabet er eksponeret overfor en dagsværdirisiko på selskabets investeringer. Værdien af investeringerne er baseret på budgetterede betalingsstrømme, som hvis ikke realiseres, vil have en negativ effekt på værdien. Ligeledes anvendes et afkastkrav ved opgørelsen af dagsværdi, som er baseret på markedsforhold, herunder risikofri rente og risikopræmie. En forringelse af markedsvilkår vil ligeledes have en negativ effekt på værdien.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og note 8 for yderligere beskrivelse af særlige risici angående værdiansættelsen af kapitalandele til dagsværdi og i værdiansættelse af gæld og tilgodehavender til tilknyttede virksomheder.

Begivenheder efter balancedagen

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 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2020

Direktion



Henrik Nøhr Poulsen



Peter Tind Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Infrastruktur Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Infrastruktur Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 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 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 10. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Henrik Weilejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807


Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse mellemstor C.

Selskabet har iht. ÅRL§ 37, stk. 5 besluttet at indregne og måle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som er godkendt af EU.

Årsregnskabslovens skemakrav fraviges og der benyttes benævnelserne dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Dette gøres ud fra hensynet om et retvisende billede.

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018 med undtagelse af, at årsrapporten for 2019 aflægges i overensstemmelse med regnskabsklasse mellemstor C mod tidligere efter regnskabsklasse B med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C. Ændringen har alene medført yderligere oplysningskrav. For at give et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter er der foretaget tilpasning af sammenligningstal i balancen. Tilpasningen har ikke haft effekt på resultat eller egenkapital

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. 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.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i resultatopgørelsen under dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

Dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende i resultatopgørelsen og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets udlån og gæld til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes under finansielle poster.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen, under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9 – Finansielle Instrumenter – og overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til overskud eller underskud under egenkapitalen.

Finansielle aktiver og forpligtelser, herunder infrastruktur anlæg i datterselskaber måles til dagsværdi efter DCF-metoden på grundlag af budgetterede pengestrømme og et afkastkrav, som fastsættes på grundlag af gældende markedsforhold, herunder likviditetsrisici, markedsrente, kreditkurve og vurdering af særlig modpartsrisiko, valutakursforventning og risikopræmie. Øvrige aktiver og forpligtelser er ligeledes tilpasset moderselskabet og koncernens regnskabspraksis. Dette indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens 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.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til dagsværdi.

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder under finansielle anlægsaktiver omfatter udlån, der indregnes ved indgåelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles tilgodehavender til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9 – Finansielle Instrumenter. Tilgodehavender indregnes til dagsværdi, hvilket svarer til koncernens regnskabspraksis.

Dagsværdien repræsenterer det beløb, som tilgodehavender vurderes at kunne sælges til på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien af tilgodehavender opgøres efter DCF-metoden på grundlag af udlånets ydelsesprofil, set over udlånets løbetid.

Ved beregningen af dagsværdien anvendes budgetterede pengestrømme og et afkastkrav, som fastsættes på grundlag af gældende markedsforhold, herunder markedsrenten, kreditkurve og risikopræmie.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder under omsætningsaktiver omfatter tilgodehavende renter på udlån. Tilgodehavende renter måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre tilgodehavender

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

Selskabskat

Aktuelle skatteforpligtelse og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatning" eller "Aktuelle skatteforpligtelser".

Egenkapital

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

Gæld til tilknyttede virksomheder

Gæld til tilknyttede virksomheder indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9 – Finansielle Instrumenter.

Dagsværdien repræsenterer det beløb, som gælden vurderes at ville kunne sælges til på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien af gælden opgøres efter DCF-metoden på grundlag af lånets ydelsesprofil, set over løbetid.

Ved beregningen af dagsværdien anvendes budgetterede pengestrømme og et afkastkrav, som fastsættes på grundlag af gældende markedsforhold, herunder markedsrenten, kreditkurve og risikopræmie.

Anden gæld

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og udbytte til kapitalejerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse

Note (t.kr.)

	2019	2018
1 Administrationsomkostninger	2.376	-826
Driftsresultat	2.376	-826
5 Dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	439.218	201.995
2 Andre finansielle indtægter	628.142	25.132
3 Øvrige finansielle omkostninger	-627.571	-25.250
Resultat før skat	442.165	201.052
4 Skat af årets resultat	-648	207
Årets resultat	441.517	201.260

Forslag til resultatdisponering

Overført til næste år	441.517	201.260
I alt	441.517	201.260

Balance pr. 31.12.2019

Note (t.kr.)

	2019	2018	
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver			
5	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	2.220.062	1.777.003
6	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.626.613	2.111.863
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>4.846.675</u>	<u>3.888.866</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	59.879	7.319
	Tilgodehavende sambeskatning	0	207
	Andre tilgodehavender	38	2.558
	Udskudt skat	74	-
	Likvide beholdinger	13.701	15.026
	Omsætningsaktiver i alt	<u>73.693</u>	<u>25.111</u>
	AKTIVER, i alt	<u>4.920.368</u>	<u>3.913.978</u>
PASSIVER			
Egenkapital			
	Selskabskapital	211	211
	Overført resultat	2.223.188	1.781.671
	Egenkapital i alt	<u>2.223.398</u>	<u>1.781.882</u>
Gældsforpligtelser			
7	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.693.823	2.124.424
	Aktuelle skatteforpligtelser	648	-
	Anden gæld	2.499	7.672
	Gældsforpligtelser i alt	<u>2.696.969</u>	<u>2.132.096</u>
	PASSIVER, i alt	<u>4.920.368</u>	<u>3.913.978</u>
8	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
9	Eventualforpligtelser		
10	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Note (t.kr.)

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt
2019				
Primo året	211	0	1.781.671	1.781.882
11 Årets resultat	0	0	441.517	441.517
Egenkapital 31/12 2019	211	0	2.223.188	2.223.398
2018				
Primo året	210	0	1.083.333	1.083.543
Kapitalforhøjelse	0	497.079	0	497.079
Overført til frie reserver	0	-497.079	497.079	0
Årets resultat	0	0	201.260	201.260
Egenkapital 31/12 2018	211	0	1.781.671	1.781.882

Pengestrømsopgørelse

Note (t. kr.)

	2019	2018
Resultat før værdireguleringer og finansielle poster	2.376	-826
Korrektioner for at afstemme årets resultat til likvide midler:	-	-
Finansielle poster, netto	570	-117
12 Ændring af driftskapital	-432	10.088
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>2.515</u>	<u>9.146</u>
Stiftelse/Kapitalindskud i dattervirksomheder	-3.840	-497.272
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, udlån	-	-2.125.579
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-3.840</u>	<u>-2.622.851</u>
Indskud fra ejer	-	497.079
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	2.125.579
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-</u>	<u>2.622.658</u>
Pengestrømme, netto	-1.326	8.953
Likvider, primo	15.026	6.073
Likvider, ultimo	<u>13.701</u>	<u>15.027</u>

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
1 Administrationsomkostninger		
Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension	-414	-387
Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension. Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag. Der er ingen øvrige beskæftiget		
2 Andre finansielle indtægter		
Heraf finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder, renter	113.392	11.417
Heraf dagsværdiregulering af gæld til tilknyttede virksomheder	514.750	13.716
3 Øvrige finansielle udgifter		
Heraf finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	-113.803	-11.424
Heraf dagsværdiregulering af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-514.750	-13.716
4 Skat		
Skat af årets resultat	-648	207
Skat, i alt	-648	207
Betalt skattegodtgørelse til sambeskattede selskaber	0	207

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
5 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed		
Anskaffelsessum primo	1.574.068	1.076.796
Årets tilgang	3.840	497.272
Anskaffelsessum ultimo	<u>1.577.908</u>	<u>1.574.068</u>
Værdiregulering primo	202.935	973
Andel af årets værdiregulering	439.218	201.962
Værdiregulering ultimo	<u>642.154</u>	<u>202.935</u>
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed i alt	<u>2.220.062</u>	<u>1.777.003</u>

Som består af:	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
PFA Infra Neptune Holding ApS	København	100%	423.468	2.112.569
PFA Jupiter Holding ApS	København	100%	1.721	10.009
West End Farm (Comm.) PV CIC	UK	100%	465	10.530
West End Farm PV Ltd.	UK	100%	3.127	16.272
High Leas PV Ltd.	UK	100%	1.758	16.800
Woodhouse Farm Solar PV	UK	100%	2.463	11.598
Pobail CIC	UK	100%	3.883	21.053
Alcor LSPV Ltd.	UK	100%	2.333	21.231

6 Finansielle anlægsaktiver

Kostpris, primo	2.125.579	0
Tilgang	-	2.125.579
Kostpris, ultimo	<u>2.125.579</u>	<u>2.125.579</u>
Værdiregulering, primo	-13.716	0
Årets dagsværdiregulering	514.750	-13.716
Værdiregulering ultimo	<u>501.034</u>	<u>-13.716</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.626.613</u>	<u>2.111.863</u>
Heraf forfalder til betaling inden for et år	11.994	11.417

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
7 Gæld til tilknyttede virksomheder		
Heraf forfalder til betaling inden for 1 år	11.994	11.417
Heraf forfalder til betaling efter 5 år	1.820.654	1.834.260
8 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.220.062	1.777.003
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (udlån)	2.626.613	2.111.863
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	4.846.675	3.888.866
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (Renter)	59.879	7.319
Andre tilgodehavender	38	2.558
Tilgodehavende sambeskatning	0	207
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	59.918	10.085
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.626.613	2.111.863
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.626.613	2.111.863
Gæld til tilknyttede virksomheder (Renter)	67.210	12.561
Anden gæld	2.499	7.672
Aktuelle skatteforpligtelser	648	0
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	70.357	20.233

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Noter

Selskabets udlån er eksponeret overfor valuta-, kredit-, rente-, og likviditetsrisici.

Valutarisici

Selskabets valutarisiko kan henføres til ændring i dagsværdien af selskabets investeringer i kapitalandele. Udsving i valuta kan påvirke resultat og egenkapital. PFA Pension har på koncernniveau indgået aftale med ekstern part om valutaswap som imødegår denne risiko

Gæld og tilgodehavender til tilknyttede virksomheder er udstedt i GBP. Hovedstolen på udlån og gæld matcher i alt væsentlighed hinanden. Udsving i valutakursen vil således have en begrænset påvirkning på selskabets resultat og egenkapital.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko kan henføres til, at selskabets investeringer har udstedt et udlån til 3 part. Selskabet er således eksponeret over for dennes evne til at imødegå forpligtelser på lånet (modpartsrisiko). Baseret på lånets specifikke formål og anvendelsens karakteristika vurderes kreditrisikoen som lav.

Renterisici

Selskabets renterisiko kan henføres til, at dagsværdien af selskabets investeringer opgøres med kreditkurve som input til afkastkravet. En ændring i renteniveauet vil derfor påvirke investeringernes dagsværdi.

Gæld og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er fastforrentet og således ikke eksponeret overfor renterisici.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsrisiko kan henføres til manglende likviditet, såfremt selskabets investeringer ikke genererer budgetterede betalingsstrømme. Denne likviditetsrisiko vurderes med udgangspunkt i investeringernes karakteristika som lav.

Forfaldstidspunkter på gæld og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er bestemt ved kontraktlige aftalte tidsintervaller, som matcher hinanden. Likviditetsrisikoen på gæld og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder vurderes derfor lav.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi

Dagsværdien af kapitalandele samt udlån og gæld til tilknyttede virksomheder er beregnet på baggrund af den metode, som bedst afspejler investeringernes risici, livscyklus og brancheforhold.

Discounted cash flow model (DCF-model)

Ved investeringernes indgåelse udarbejdes budget over fremtidige pengestrømme. Budgettet er baseret på forudsætninger om fremtidig indtjening, omkostninger o.l. Forudsætningerne analyseres og justeres løbende hvis relevant.

Noter

Pengestrømmene tilbagediskonteres med et investeringsspecifikt afkastkrav. Afkastkravet opbygges ud fra en cost of capital metode, som indeholder den risikofrie rente, risikopræmie, illikviditetspræmie og et markedsbeta. For enkelte investeringer opbygges afkastkravet ud fra kreditkurve og risikopræmie.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

I henhold til dagsværdihierarkiet klassificeres finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi som:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

(t.kr.)

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
2019			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.220.062
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	2.626.613
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-2.626.613
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	2.220.062
2018			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	1.777.003
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	2.111.863
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-2.111.863
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	1.777.003

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Opgørelsen af dagsværdi efter DCF-model er baseret på væsentlige ikke-observerbare input. De primære ikke-observerbare forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen er fremtidige pengestrømme fra drift over en længere årrække med flere væsentlige forhold samt afkastkravet. Afkastkravet er i intervallet 5-10%.

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
Dagsværdi primo	1.777.003	1.077.769
Indbetalinger til kapitalandele	3.840	497.272
Udlån til tilknyttede virksomheder	514.750	2.111.863
Optagelse af gæld	-514.750	-2.111.863
Værdiregulering af kapitalandele indregnet i resultatopgørelsen	439.218	201.962
Overført til/fra niveau 3	0	0
Dagsværdi ultimo	<u>2.220.062</u>	<u>1.777.003</u>

Der har ikke været overførelser mellem niveau 1,2 og 3 i regnskabsåret.

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets investering er påvirket af udviklingen i budgetterede pengestrømme og afkastkrav. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af selskabets investering.

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af selskabets investering:

En ændring af afkastkravet på -1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>416.383</u>	<u>378.628</u>
En ændring af afkastkravet på +1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-373.742</u>	<u>-339.306</u>
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-251.187</u>	<u>-266.413</u>
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>251.187</u>	<u>266.413</u>

9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med PFA-koncernen med PFA Holding A/S som administrationselskab.

Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 11. juli 2016 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

10 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.

	2019	2018
11 Resultatdisponering		
Direktionen forslår periodens resultat disponeret således:		
Overført til næste år	441.517	201.260
I alt	<u>441.517</u>	<u>201.260</u>
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed	-514.750	13.716
Ændring i tilgodehavende finansielle aktiver	-52.560	-7.319
Ændring i Andre tilgodehavender	2.520	-38
Ændring i Periodeafgrænsningsposter	-74	-
Ændring i Gæld tilknyttede virksomheder	569.606	-1.443
Ændring i Anden Gæld	-5.174	5.174
Ændring af driftskapital	<u>-432</u>	<u>10.088</u>