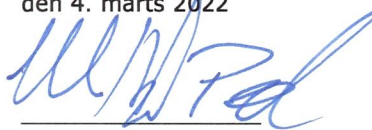


PFA Infra Neptune Holding ApS

Årsrapport 2021

Som godkendt af sel-
skabets direktion
den 4. marts 2022



Christian Schleisner Krogsgaard
Peter Tind Larsen
Direktør

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 4. marts 2022



Alexander Østergaard de Haas
Dirigent

PFA Infra Neptune Holding ApS
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark
CVR-nummer 38 71 85 09

Indholdsfortegnelse

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

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>PFA Infra Neptune Holding ApS c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark</p> <p>Telefon: 39 17 50 00 CVR. nr.: 38 71 85 09</p> <p>Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemstedskommune: København</p>
Ejerforhold	<p>Selskabet er 100 pct. ejet af: PFA Infrastruktur Holding ApS Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Direktion	<p>Christian Schleisner Krogsgaard Peter Tind Larsen</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>

Ledelsesberetning

(t.kr.)

	2017	2018	2019	2020	2021
Hoved- og nøgletal:					
Hovedtal					
Driftsresultat	-	-103	-84	-86	-102
Resultat af finansielle poster	-	0	1.739	-1.972	5.135
Årets Resultat	1.612	192.854	423.468	364.009	740.345
Finansielle anlægsaktiver i alt	1.018.389	1.689.081	2.065.674	2.293.130	2.859.945
Aktiver, i alt	1.018.489	1.689.204	2.113.103	2.294.539	2.863.526
Egenkapital, i alt	1.018.489	1.689.101	2.112.569	2.293.308	2.862.419
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat, (%)	0,3 %	14,2 %	22,3 %	16,5 %	28,8 %
Egenkapitalforrentning efter skat, (%)	0,3 %	14,2 %	22,3 %	16,5 %	28,7 %

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 at investere, direkte eller indirekte igennem en eller flere enheder, i infrastrukturaktiver beliggende i England.

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. Selskabet og investeringerne indgår som en del af PFAs investeringer herunder PFAs mål og politikker for styring af finansielle risici m.v.

PFA Infra Neptune Holding ApS er moderselskab for PFA Neptune Holding (UK) Ltd, som investerer i infrastruktur i England.

PFA redegør for arbejdet med samfundsansvar, måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i ledelsen i CR-rapporten for 2021. Rapporten tager afsæt i PFA's politikker på området for samfundsansvar og internationale retningslinjer som FN Global Compact's 10 principper. Rapporten indeholder ligeledes redegørelse af PFA's politik for dataetik. Rapporten offentliggøres på PFA.dk.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 740 mio. kr. mod 364 mio. kr. i 2020. Årets resultat er positivt påvirket af dagsværdiregulering af den underliggende investering. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten 2020 forventede et positivt resultat. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I 2021 har COVID-19 pandemien fortsat ikke haft en negativ indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling.

Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og note 5 for yderligere beskrivelse af særlige risici angående værdiansættelsen af kapitalandele til dagsværdi.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventning til 2022

Resultatet for 2022 vil være påvirket af en dagsværdiregulering af den underliggende investering. Det er ledelsens forventning at dagsværdien af underliggende kapitalandel i tilknyttede virksomheder vil være positiv, dog under hensyntagen til de særlige risici som er tilknyttet investeringen og som er beskrevet ovenfor.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 for PFA Infra Neptune 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2022

Direktion



Christian Schleisner Krogsgaard



Peter Tind Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Infra Neptune Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Infra Neptune Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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. 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 noteplysningerne, 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.

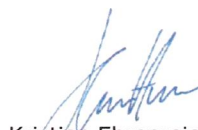
København, den 4. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823



Kristian Ehrenreich Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46662

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Årsregnskabslovens skemakrav fraviges således, at benævnelsen dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder benyttes for driftsresultat af datterselskaber. Dette gøres ud fra hensynet om et retvisende billede, som følge af, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi iht. IFRS.

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 præsentrationsvaluta er danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

Koncernforhold og nærtstående parter

PFA Infra Neptune Holding ApS ejes af PFA Infrastruktur Holding ApS, der ejer 100 pct. af anparterne i selskabet. I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for PFA Holding A/S. PFA Holding A/S' koncernregnskab rekvireres hos PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 at udgifterne afholdes.

Finansielle poster

Finansielle poster består af renteindtægter, 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 gæld til tilknyttede virksomhed 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 overført overskud eller underskud under egenkapitalen.

Selskabets udenlandske datterselskab 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. Dette 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.

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder måles til kostpris, hvilket svarer til dagsværdi.

Selskabsskat

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 selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Egenkapital

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser 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.)

	2021	2020
1 Administrationsomkostninger	-102	-86
Driftsresultat	-102	-86
5 Dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	736.420	365.614
2 Andre finansielle indtægter	5.135	-1.970
3 Øvrige finansielle omkostninger	0	-2
Resultat før skat	741.453	363.556
4 Skat af årets resultat	-1.107	453
Årets resultat	740.345	364.009

Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	171.234	183.269
Overført til næste år	569.111	180.739
I alt	740.345	364.009

Balance pr. 31.12.2021

Note (t.kr.)

	2021	2020
AKTIVER		
Finansielle aktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.859.945	2.293.130
Finansielle aktiver i alt	2.859.945	2.293.130
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavende sambeskatning	0	453
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomheder	3.579	954
Omsætningsaktiver i alt	3.579	1.407
Likvide beholdinger	2	2
AKTIVER, i alt	2.863.526	2.294.539
PASSIVER		
Egenkapital		
Virksomhedskapital	100	100
Overført resultat	2.862.319	2.293.207
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Egenkapital i alt	2.862.419	2.293.308
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.231
Aktuelle skatteforpligtelse	1.107	0
Gældsforpligtelser i alt	1.107	1.231
PASSIVER, i alt	2.863.526	2.294.539
6 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
7 Eventualforpligtelser		
8 Nærtstående parter		

Egenkapitaloppgørelse

Note (t.kr.)

	Virksomheds- kapital	Udlodning	Overført overskud eller underskud	I alt
2021				
Primo året	100	0	2.293.207	2.293.308
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	-171.234	0	-171.234
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	171.234	-171.234	0
9 Årets resultat	0	0	740.345	740.345
Egenkapital 31/12 2021	100	0	2.862.319	2.862.419
2020				
Primo året	100	0	2.112.468	2.112.569
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	-183.269	0	-183.269
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	183.269	-183.269	0
Årets resultat	0	0	364.009	364.009
Egenkapital 31/12 2020	100	0	2.293.207	2.293.308

Virksomhedskapitalen er fordelt på 100.400 anparter á 1,00 kr.

Pengestrømsopgørelse

Note (t. kr.)

	2021	2020
Resultat før værdireguleringer og finansielle poster	-102	-86
Finansielle poster, netto	5.135	-1.972
10 Ændring af driftskapital	-3.404	-23
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>1.629</u>	<u>-2.082</u>
Udbytte fra dattervirksomhed	169.605	137.932
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>169.605</u>	<u>137.932</u>
Udbetaling af udbytte	-171.234	-183.269
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-171.234</u>	<u>-183.269</u>
Pengestrømme, netto	0	-47.419
Likvider, primo	2	47.421
Likvider, ultimo	<u>2</u>	<u>2</u>

Noter

Note (t.kr.)

	2021	2020		
1 Administrationsomkostninger				
Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension	<u>-56</u>	<u>-10</u>		
Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension. Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag. Der er ingen øvrige beskæftiget. Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor fremgår af koncernregnskabet for PFA Holding A/S.				
2 Andre finansielle indtægter				
Heraf finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>173</u>	<u>0</u>		
3 Øvrige finansielle udgifter				
Heraf finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>-3</u>		
4 Skat				
Skat af årets resultat	-1.107	453		
Skat, i alt	<u>-1.107</u>	<u>453</u>		
Betalt skattegodtgørelse til sambeskattede selskaber	<u>-1.107</u>	<u>453</u>		
5 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed				
Anskaffelsessum primo	1.494.535	1.494.535		
Årets tilgang	-	-		
Anskaffelsessum ultimo	<u>1.494.535</u>	<u>1.494.535</u>		
Værdiregulering primo	798.595	571.139		
Andel af årets værdiregulering	736.420	365.389		
Udlodning	-169.605	-137.932		
Værdiregulering ultimo	<u>1.365.410</u>	<u>798.595</u>		
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed i alt	<u>2.859.945</u>	<u>2.293.130</u>		
	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
			t.kr.	t.kr.
PFA Infra Neptune Holding (UK) Limited	Kent, UK	100%	365.614	2.293.130

Noter

	2021	2020
6 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomhed	2.859.945	2.293.130
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.859.945	2.293.130
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.579	954
Tilgodehavende sambeskatning	0	453
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	3.579	1.407
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.231
Aktuelle skatteforpligtelser	1.107	0
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	1.107	1.231

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

Selskabets kapitalandele i tilknyttet virksomhed er eksponeret overfor valuta-, markeds-, rente-, inflations- og likviditetsrisici.

Valutarisici

Selskabets valutarisiko kan henføres til, at selskabets investering er foretaget i GBP, ligesom investeringens daglige drift afregnes i Britiske Pund (GBP). PFA Pension har på koncernniveau indgået aftale med ekstern part om valutaswap som imødegår denne risiko.

Markedsrisici

Selskabets markedsrisiko kan henføres til, at selskabets investering sent i investeringens levetid overgår til markedets afregningspris for produceret el. Risikoen vil når relevant blive søgt imødegået ved aftale om swap. En ændring i de nuværende prisniveauer vil dog fortsat påvirke investeringens dagsværdi.

Renterisici

Selskabets renterisiko kan henføres til, at selskabets investering har optaget gæld hos 3. part som er variabelt forrentet. En ændring i renteniveau vil derfor fortsat påvirke investeringens dagsværdi.

Der er i PFA Pension indgået aftale med ekstern part om renteswap som imødegår denne risiko.

Likviditetsrisici

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

Noter

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi

Dagsværdien af investeringer er beregnet på baggrund af den metode, som bedst afspejler investeringens risici, livscyklus og brancheforhold.

Discounted cash flow model (DCF-model)

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

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.

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
2021			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.324.426
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	2.324.426
2020			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.293.130
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	2.293.130

Noter

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 ikke oplyst grundet konkurrencemæssige hensyn, idet selskabet alene ejer én investering. Et fald eller stigning i de nedenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af selskabets investering.

(t.kr.)

	2021	2020
Dagsværdi primo	2.293.130	2.065.674
Udlodning	-169.605	-137.932
Årets værdiregulering kapitalandele	736.420	365.389
Dagsværdi ultimo	<u>2.859.945</u>	<u>2.293.130</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>311.986</u>	<u>221.025</u>
En ændring af afkastkravet på +1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-275.370</u>	<u>-197.066</u>
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-205.374</u>	<u>-163.553</u>
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>192.708</u>	<u>163.553</u>

Noter

7 Eventualforpligtelser

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

Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 16. juni 2017 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

8 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets aktiekapital:

PFA Infrastruktur Holding ApS, København.

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

	2021	2020
9 Resultatdisponering		
Direktionen forslår periodens resultat disponeret således:		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	171.234	183.269
Overført til næste år	569.111	180.739
I alt	740.345	364.009
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed	-2.625	-954
Ændring i Periodeafgrænsningsposter	0	8
Ændring i Gæld tilknyttede virksomheder	-778	923
Ændring af driftskapital	-3.404	-23