

PBU Invest Holding P/S

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Cvr-nr. 38 75 72 53

Årsrapport 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. februar 2025

Dirigent:

Jakob Harck

Indholdsfortegnelse

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	PBU Invest Holding P/S Tuborg Boulevard 3 2900 Hellerup
CVR-nr.	38 75 72 53 Regnskabsår 1. januar - 31. december 2024 Hjemsted København
	Telefon 35272800
Bestyrelse	Sune Adam Wilhelm Alexander Schackenfelt Thomas Kildegaard Styrk Christian Velløv
Direktion	Johannes Bill Ladegaard, Direktør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet hovedformål er at investere i Copenhagen Infrastructure III K/S.

Økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 udviser et overskud på 5.151 t. kr. og balancen viser en egenkapital på 500.345 t. kr. pr. 31. december 2024.

Selskabskapitalen er i årets løb udvidet med 165.421 t. kr, og udgør ved årets udgang 419.703 t. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med indregning og måling af unoterede kapitalandele til dagsværdi er der en vis usikkerhed forbundet med fastsættelsen af disse værdier. Da unoterede kapitalandele ikke har en offentlig markedspris, anvendes fondens Net Asset Value, hvor der tages højde for markedsudvikling ved brug af noterede benchmarks til beregningen af dagsværdi og eventuelle fondsspecifikke oplysninger. Det skal dog bemærkes, at markedsforholdene og således udviklingen i de noterede benchmarks kan have forskellig påvirkning på fondens underliggende værdi, hvilket kan skabe usikkerhed i den endelige værdiansættelse. Ledelsen anerkender, at ændringer i disse faktorer kan medføre justeringer af værdien af kapitalandelene i fremtidige perioder.

Selskabets resultat er i overensstemmelse med den forventede udvikling. Der forventes en positiv udvikling i selskabets resultat i det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for PBU Invest Holding P/S.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. februar 2025

Direktion:

Johannes Bill Ladegaard
Direktør

Hellerup, den 24. februar 2025

Bestyrelse:

Sune Adam Wilhelm Alexander
Schackenfeldt
Formand

Thomas Kildegaard Styrk

Christian Velløv

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PBU Invest Holding P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PBU Invest Holding P/S for regnskabsåret 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 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”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres 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 brugerne 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 anvendte 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København den 24. februar 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartner-
selskab CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Christian Camilo Porsborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne50635

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten præsenteres i tusinde kr.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele i infrastrukturfonde er i høj grad baseret på oplysningerne fra fondene selv, herunder ved rapporteringer, som ofte ligger forud for balancedagen. Der er etableret interne processer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Det indebærer blandt andet, at der tages højde for; tidsforskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der bliver indhentet supplerende oplysninger fra udvalgte fonde og forvaltere, at der løbende opsamles intern viden om større transaktioner i de enkelte fonde samt en vurdering af markedsudviklingen siden seneste rapportering.

Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til den løbende drift mv.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter rente af bankindestående mv.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter rente af lån til moderselskab samt værdiregulering af investeringen til dagsværdi.

Skat

Selskabet er ikke selvstændig skattepligtig, hvorfor skattepligten påhviler selskabets investorer. Der er som følge heraf ikke afsat skat og udskudt skat i regnskabet.

Forslag til udbytte for regnskabsåret

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, indregnes særskilt under egenkapitalen.

Balancen

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi. Værdireguleringer af andre kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen. Kapitalandel med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder omfatter cash pool med moderselskabet.

Gældsforpligtelse

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Alle beløb i tusinde kr.	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administrationsomkostninger	1	<u>-153</u>	<u>-116</u>
Resultat af primær drift		-153	-116
Resultat af andre kapitalandele		<u>5.303</u>	<u>-78.426</u>
Resultat før skat		5.151	-78.542
Selskabsskat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>5.151</u></u>	<u><u>-78.542</u></u>
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		<u>5.151</u>	<u>-78.542</u>
Disponeret i alt		<u>5.151</u>	<u>-78.542</u>

Balance 31. december

Alle beløb i tusinde kr.	Note	2024	2023
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre kapitalandele	2	526.732	387.762
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>526.732</u>	<u>387.762</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>526.732</u>	<u>387.762</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3	<u>138</u>	<u>40</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>138</u>	<u>40</u>
Aktiver i alt		<u>526.869</u>	<u>387.802</u>

Balance 31. december

Alle beløb i tusinde kr.	Note	2024	2023
Egenkapital			
Selskabskapital	4	419.703	254.282
Overført resultat		80.643	75.492
Foreslåede udbytte		0	0
Egenkapital i alt		500.345	329.773
Gældforpligtelser			
Gæld til moderselskab		26.524	58.028
Forpligtelser i alt		26.524	58.028
Passiver i alt		526.869	387.802
Eventualforpligtelser	5		
Koncern- og ejerforhold	6		

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	254.282	75.492	0	329.773
Kapitalforhøjelse i årets løb	165.421			165.421
Årets resultat		5.151		5.151
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital pr. 31. december 2024	419.703	80.643	0	500.345

Noter

Alle beløb i tusinde kr.

2024

2023

Note 1

Administrationsomkostninger

Direktionen er ikke aflønnet af selskabet

Der har ikke været ansat personale i selskabet

Administrationen af selskabet varetages af Pædagogernes

Pension - pensionskassen for pædagoger

Note 2

Andre kapitalandele

Kostpris primo

253.782

209.771

Årets afgang

0

0

Årets tilgang

165.421

44.011

Kostpris ultimo

419.203

253.782

Værdiregulering primo

133.597

154.378

Årets værdiregulering

-26.069

-20.781

Værdiregulering ultimo

107.528

133.597

Andre kapitalandele

526.732

387.379

Da unoterede kapitalandele ikke har en offentlig markedspris, anvendes fondens Net Asset Value, hvor der tages højde for markedsudvikling ved brug af MSCI Benchmarks til beregningen af dagsværdi samt inddragelse af eventuelle fondsspecifikke oplysninger. Det skal dog bemærkes, at markedsforholdene og således udviklingen i MSCI benchmarks kan have forskellig påvirkning på fondens underliggende værdi, hvilket kan skabe usikkerhed i den endelige værdiansættelse.

Note 3

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder består af cash pool med moderselskabet Pædagogernes Pension

Noter

Note 4

Selskabskapital

Selskabskapital primo	254.282	210.271
Kapitalforhøjelse i årets løb	165.421	44.011
Kapitalnedsættelser i årets løb	0	0
Saldo ultimo	<u>419.703</u>	<u>254.282</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser

Selskabskapitalen er fordelt i anparter á kr. 100 eller multipla

Kapitalbevægelse de seneste fem år.

2017	500
2018	79.157
2019	194.864
2020	90.890
2021	-104.964
2022	-50.176
2023	44.011
2024	165.421

Note 5

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn om kapitalindsud 1.000 mio. kr. i Copenhagen Infrastructure III K/S. Resttilsagn pr. 31. december 2024 udgør 303 mio.kr.

Pædagogernes Pension har over selskabet erklæret, at som ejere vil sikre, at selskabet har tilstrækkelig likviditet til at indfri sine forpligtelser overfor kreditorerne, herunder Copenhagen Infrastructure III K/S.

Selskabet har bortset fra ovenstående ingen panthæftelser, kautions-, garanti- og lignende forpligtelser.

Note 6

Koncern- og ejerforhold

Selskabet er ejet af Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger,
Sundkrogsgade 13, 2100 København Ø
CVR.nr. 17 34 04 84