

PFA Barnaby P/S

Årsrapport 2019

Som godkendt af
selskabets øverste
ledelsesorgan
den 4. marts 2020

Peter Tind Larsen
Formand

Som godkendt på
selskabets generalfor-
samling
den 4. marts 2020

Flemming Brokmosse
Dirigent

PFA Barnaby P/S
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark
CVR-nummer 39 09 30 06

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	6
Regnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>PFA Barnaby P/S c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark</p> <p>Telefon : 39 17 50 00 CVR. nr.: 39 09 30 06</p> <p>Regnskabsår 1/1 2019 - 31/12 2019 Hjemstedskommune: København</p>
Ejerforhold	<p>Selskabet er 100 pct. ejet af: PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Komplementar	<p>PFA Barnaby Komplementar ApS c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Direktion	<p>Jacob Bille Krogh</p>
Bestyrelse	<p>Peter Tind Larsen Jacob Bille Krogh Michael Bruhn</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>

Ledelsesberetning

Væsentligste aktivitet

Selskabets formål er at investere i, eje, drive og sælge lån og låneporteføljer, herunder at overtage belånte aktiver, samt hermed forbundne aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør for året et overskud på t.kr 26.236 (2018: t.kr 85.441).

Udviklingen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten 2018 forventede et resultat i niveauet 10-15 mio. kr. før dagsværdiregulering af udlånet. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Selskabet opgør i henhold til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis udlånet til dagsværdi. Selskabets resultat og økonomiske stilling er der påvirket af udviklingen i de forudsætninger som indgår i opgørelsen over dagsværdi.

Selskabet har særlig en modpartsrisiko på låntagere, som knytter sig til om låntagere kan betale renter og afdrag på lånene. Risikoen er mitigeret af det kontraktlige set-up omkring lånene.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og note 4 for yderligere beskrivelse af særlige risici angående værdiansættelsen af udlånet til dagsværdi.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2020

Der forventes et positivt resultat for året 2020 på cirka 10 mio. kr., før dagsværdiregulering af udlånet.

Dagsværdireguleringen vil være påvirket af de risici, der er beskrevet under afsnittet 'særlige risici'.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	2019	2018
Driftsresultat	-3.611	-3.621
Resultat af finansielle poster	29.847	89.061
Årets resultat	26.236	85.441
Balancesum	291.056	372.661
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-66.110	-268.029
Egenkapital	270.177	356.941
Egenkapitalens forrentning	9,66%	31,47%
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	85.336	-64.246
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-2.066	-168.525
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-113.000	271.500
Pengestrøm i alt	-29.731	38.728

Definitioner af nøgletal:

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

Påtegninger

Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for PFA Barnaby 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 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 4. marts 2020

Direktion

Jacob Bille Krogh

Bestyrelse

Peter Tind Larsen (formand)

Jacob Bille Krogh

Michael Bruhn

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Barnaby P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Barnaby P/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

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 4. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr.: 39 96 35 56

Henrik Wellejus
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 mellem C.

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

Årsregnskabslovens skemakrav fraviges og der benyttes benævnelserne udlån og indtægter fra udlån. Dette gøres ud fra hensynet om et retvisende billede.

Alle beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold og nærtstående parter

PFA Barnaby P/S ejes af PFA Pension, forsikringsaktieselskab, der ejer 100 pct. af aktier 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 en del 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.

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.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster består af renteindtægter og valutakursreguleringer af udlån, indeståender på bankkonti og renteudgifter på øvrig gæld.

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

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Skat af årets resultat samt udskudt skat medtages derfor ikke i selskabets årsrapport, da disse påhviler selskabets kommanditist.

Balancen

Udlån

Udlån indregnes til dagsværdi, hvilket svarer til koncernens regnskabspraksis. Udlån indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9.

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

Dagsværdien af udlånet 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 likviditetsrisici, markedsrenten, kreditkurve og vurdering af særlig modpartsrisiko, valutakursforventning og risikopræmie.

Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder

Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre tilgodehavender

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

Likvider

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

Egenkapital

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

Kortfristede gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til dagsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning

Resultatopgørelse

t.kr.

Note	<u>2019</u>	<u>2017/2018</u>
1 Administrationsomkostninger	-3.611	-3.621
Drifteresultat	-3.611	-3.621
2 Indtægter fra udlån	34.909	105.549
Finansielle omkostninger	-5.062	-16.487
Årets resultat	26.236	85.441

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	95.000
Overført til næste år	16.236	-9.559
I alt	26.236	85.441

Balance pr. 31.12.2019

t.kr.

Note	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	
	AKTIVER		
	Finansielle anlægsaktiver		
3	Udlån	277.705	254.244
	Finansielle anlægsaktiver i alt	277.705	254.244
	Anlægsaktiver i alt	277.705	254.244
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	71.500
	Andre tilgodehavender	4.354	8.189
	Likvide beholdninger	8.997	38.728
	Omsætningsaktiver i alt	13.351	118.418
	AKTIVER, i alt	291.056	372.661
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	501	501
	Overført resultat	259.676	261.440
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	95.000
	Egenkapital i alt	270.177	356.941
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8	10
	Anden gæld	20.872	15.710
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	20.879	15.720
	Gældsforpligtelser i alt	20.879	15.720
	PASSIVER, i alt	291.056	372.661
4	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
5	Eventualforpligtelser		
6	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 17. november 2017	0	0	0	0	0
Indskudt ved stiftelse	500	0	0	0	500
Kapitalforhøjelse	1	270.999	0	0	271.000
Overført til frie reserver	0	-270.999	270.999	0	0
Årets resultat	0	0	-9.559	95.000	85.441
Egenkapital 1. januar 2019	501	0	261.440	95.000	356.941
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-40.000	0	-40.000
Betalt udbytte	0	0	0	-95.000	-95.000
Koncern tilskud	0	0	22.000	0	22.000
Årets resultat	0	0	16.236	10.000	26.236
Egenkapital 31. december 2019	501	0	259.676	10.000	270.177

Pengestrømsopgørelse

t.kr.

Pengestrømsopgørelse	2019	2017/2018
Årets resultat	26.236	85.441
Andre finansielle indtægter	-34.909	-105.549
Andre finansielle omkostninger	5.062	16.487
Ændringer i tilgodehavender	75.335	-79.689
Ændringer i gæld	5.159	15.720
Pengestrøm fra primær drift	76.883	-67.590
Renteindtægter, modtaget	12.048	19.831
Renteomkostninger, betalt	-5.062	-16.445
Kursreguleringer	1.467	-42
Pengestrøm fra driftsaktivitet	85.336	-64.246
Køb af finansielle anlægsaktiver	-66.110	-268.029
Afdrag på køb af finansielle anlægsaktiver	64.044	99.504
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.066	-168.525
Selskabskapital	0	501
Kapitalforhøjelse	0	270.999
Udbytte	-135.000	0
Koncern tilskud	22.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-113.000	271.500
Årets pengestrøm	-29.731	38.728
Likvider 1. januar/primo	38.728	0
Likvider 31. december	8.997	38.728

Noter

t.kr.

	2019	2017/2018
1 Administrationsomkostninger		
Heraf administrationsomk. til PFA Pension, forsikringsaktieselskab	-692	-651
Heraf vederlag til komplementaren PFA Barnaby Komplementar ApS	-8	-10

Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension, forsikringsaktieselskab og vederlagsaftale med PFA Barnaby Komplementar ApS.

Der har ikke været ansatte i årets løb.

	2019	2017/2018
2 Indtægter fra udlån		
Heraf dagsværdiregulering	21.395	87.344
Renteindtægter	12.048	18.162
Valutakursregulering	1.467	42
Indtægter fra udlån i alt	34.909	105.549

3 Finansielle anlægsaktiver

	Udlån	Udlån
Kostpris 1. januar 2019	216.699	0
Tilgang	66.110	268.029
Afgang	-46.961	-51.331
Kostpris 31. december 2019	235.848	216.699
Værdireguleringer 1. januar 2019	37.545	0
Årets dagsværdireguleringer	21.395	87.344
Afgang på dagsværdireguleringer	-17.082	-49.799
Værdireguleringer 31. december 2019	41.857	37.545
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	277.705	254.244

4 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Udlån	277.705	254.244
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelse	277.705	254.244
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	71.500
Andre tilgodehavender	4.354	8.189
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	4.354	79.689
Gæld til tilknyttede virksomheder	8	10
Anden gæld	20.872	15.710
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	20.879	15.720

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

Noter

t.kr.

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

Valutarisici

Selskabets har valutarisici der kan henføres til, at sikkerhedsstillelsen udgøres af pant af i ejendomme i Storbritannien og selskabet har udlån i GBP.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko kan henføres til, at selskabet har udstedt et udlån til 3 part. Selskabet er således eksponeret over for dennes evne til at imødegå forpligtelser på lånet (modpartsrisiko).

Renterisici

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

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle aktiver er fordelt på kontraktlige aftalte tidsintervaller over lånets løbetid.

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

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.

Dagsværdien opgøres på baggrund af DCF-model.

Discounted cash flow model (DCF-model)

Ved investeringens indgåelse udarbejdes budget over fremtidige pengestrømme. Budgettet er baseret på renter og afdrag på fastforrentet udlån.

Pengestrømmene tilbagediskonteres med et investeringsspecifikt afkastkrav. Afkastkravet opbygges 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).

Noter

t.kr.

2019

(t.kr)	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input
Aktiver			
Udlån	0	0	277.705
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	277.705

2017/2018

(t.kr)	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input
Aktiver			
Udlån	0	0	254.244
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	254.244

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Opgørelsen af dagsværdi efter en DCF-modellen 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.

(t.kr)	2019	2017/2018
Årets bevægelse for niveau 3		
Dagsværdi primo	254.244	0
Tilgang/afgang	23.461	254.244
Overført til/fra niveau 3	0	0
Dagsværdi ultimo	277.705	254.244

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

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets udlån 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:

	2019	2017/2018
En ændring af afkastkrav på -1% vil påvirke dagsværdien med:	10.741	9.737
En ændring af afkastkrav på +1% vil påvirke dagsværdien med:	-9.866	-8.992
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	10.284	-13.996
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	-10.284	13.996

5 Eventualforpligtelser

Ingen

Noter

t.kr.

6 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets aktiekapital:

PFA Pension, forsikringsaktieselskab, København

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

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i 2019 været administrationsaftale og mellemregning med PFA Pension, Forsikringsaktieselskabet, som er foregået på markedsmæssige vilkår.

Der har i 2019 været vederlagsaftale med PFA Barnaby Komplementar ApS, som er foregået på markedsmæssige vilkår.

Komplementaren har forvaltningsmæssige og økonomiske beføjelser, som følger af vedtægterne.