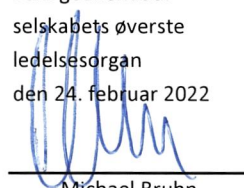


# PFA Barnaby P/S

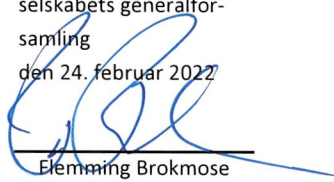
## Årsrapport 2021

Som godkendt af  
selskabets øverste  
ledelsesorgan  
den 24. februar 2022



Michael Bruhn  
Formand

Som godkendt på  
selskabets generalfor-  
samling  
den 24. februar 2022



Flemming Brokmoser  
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

PFA Barnaby P/S  
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Danmark

Telefon : 39 17 50 00

CVR. nr.: 39 09 30 06

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

### Ejerforhold

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

### Komplementar

PFA Barnaby Komplementar ApS  
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø

### Direktion

Jacob Bille Krogh

### Bestyrelse

Michael Bruhn (formand)  
Jacob Bille Krogh  
Sebastian Gundorff Nielsen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Ledelsesberetning

### Væsentlige aktiviteter

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

Selskabets investeringsstrategi er fastlagt med henblik på at opnå et langsigtet stabilt afkast. Selskabet og investeringerne indgår som del af PFAs investeringer herunder PFAs mål og politikker for styring af finansielle, operationelle og andre risici.

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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør for året et overskud før valutakurs- og dagsværdireguleringer på t.kr. 10.268 og efter valutakurs- og dagsværdireguleringer af udlån og gæld et overskud på t.kr 26.062.

Udviklingen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten 2020 forventede et resultat på cirka 10 mio. kr. før dagsværdiregulering af udlånet.

Ledelsen anser årets resultat før kurs- og dagsværdireguleringer for tilfredsstillende.

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

### Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

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

### Forventninger til 2022

Der forventes et positivt resultat for året 2022 på cirka 9 mio. kr., før dagsværdiregulering af udlånet.

Dagsværdireguleringen vil være påvirket af de risici, der er beskrevet i note 4.

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	2021	2020	2019	2017/2018
Driftsresultat	-2.711	-3.001	-3.611	-3.621
Resultat af finansielle poster	28.772	166	29.847	89.061
Årets resultat	26.062	-2.834	26.236	85.441
Balancesum	255.013	258.910	291.056	372.661
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-9.096	-2.844	-66.110	-268.029
Egenkapital	233.404	237.343	270.177	356.941
Egenkapitalens forrentning	9,60%	-1,04%	9,66%	31,47%
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	9.551	9.091	83.869	-64.246
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	19.450	21.325	-600	-168.525
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-30.000	-30.000	-113.000	271.500
Pengestrøm i alt	-998	415	-29.731	38.728

---

### Definitioner af nøgletal:

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

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for PFA Barnaby P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

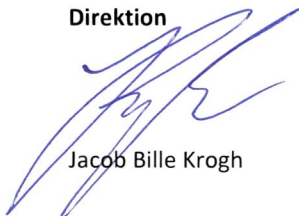
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

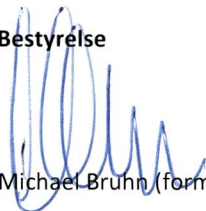
København, den 24. februar 2022

### Direktion



Jacob Bille Krogh

### Bestyrelse



Michael Bruhn (formand)



Jacob Bille Krogh



Sebastian Gundorff Nielsen

# 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 2021 - 31. december 2021, 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 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 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 fejl-information, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 24. februar 2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr.: 39 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindestående.

### 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	2021	2020
1 Administrationsomkostninger	-2.711	-3.001
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.711</b>	<b>-3.001</b>
2 Indtægter fra udlån	28.927	1.873
Finansielle omkostninger	-154	-1.707
<b>Årets resultat</b>	<b>26.062</b>	<b>-2.834</b>

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	15.000
Betalt ekstraordinært udbytte	15.000	20.000
Overført til næste år	-3.938	-37.834
<b>I alt</b>	<b>26.062</b>	<b>-2.834</b>

## Balance pr. 31.12.2021

t.kr.

Note	31.12.2021	31.12.2020
	<b>AKTIVER</b>	
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	
3	Udlån	242.410 245.980
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>242.410 245.980</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>242.410 245.980</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	4.188 3.518
	Likvide beholdninger	8.415 9.413
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>12.603 12.931</b>
	<b>AKTIVER, i alt</b>	<b>255.013 258.910</b>
	<b>PASSIVER</b>	
	<b>Egenkapital</b>	
	Virksomhedskapital	501 501
	Overført overskud eller underskud	217.903 221.842
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000 15.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>233.404 237.343</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14 7
	Anden gæld	21.595 21.560
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.609 21.568</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.609 21.568</b>
	<b>PASSIVER, i alt</b>	<b>255.013 258.910</b>
4	<b>Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>	
5	<b>Eventualforpligtelser</b>	
6	<b>Nærtstående parter</b>	

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>501</b>	<b>259.676</b>	<b>10.000</b>	<b>270.177</b>
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-20.000	0	-20.000
Betalt udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	-17.834	15.000	-2.834
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>501</b>	<b>221.842</b>	<b>15.000</b>	<b>237.343</b>
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-15.000	0	-15.000
Betalt udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Årets resultat	0	11.062	15.000	26.062
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>501</b>	<b>217.903</b>	<b>15.000</b>	<b>233.404</b>

Virksomhedskapitalen er fordelt på 501.000 aktier á 1,00 kr.

## Pengestrømsopgørelse

t.kr.

Pengestrømsopgørelse	2021	2020
Årets resultat	26.062	-2.834
Andre finansielle indtægter	-28.927	-1.873
Andre finansielle omkostninger	154	1.707
Ændringer i tilgodehavender	-670	836
Ændringer i gæld	41	688
Pengestrøm fra primær drift	-3.340	-1.476
Renteindtægter, modtaget	13.045	12.273
Renteomkostninger, betalt	-154	-1.707
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>9.551</b>	<b>9.091</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver	-9.096	-2.844
Afdrag på køb af finansielle anlægsaktiver	28.546	24.169
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>19.450</b>	<b>21.325</b>
Udbytte	-30.000	-30.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-30.000</b>	<b>-30.000</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-998</b>	<b>415</b>
Likvider 1. januar	9.413	8.997
<b>Likvider 31. december</b>	<b>8.415</b>	<b>9.413</b>



## Noter

t.kr.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>1 Administrationsomkostninger</b>		
Heraf administrationsomk. til PFA Pension, forsikringsaktieselskab	-804	-781
Heraf vederlag til komplementaren PFA Barnaby Komplementar ApS	-14	-7

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

Selskabets direktion og bestyrelse 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.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>2 Indtægter fra udlån</b>		
Heraf dagsværdiregulering	11.782	-6.220
Renteindtægter	13.045	12.273
Valutakursregulering	4.099	-4.181
<b>Indtægter fra udlån i alt</b>	<u>28.927</u>	<u>1.873</u>
<b>3 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Kostpris 1. januar</b>	<b>221.585</b>	<b>235.848</b>
Tilgang	9.096	2.844
Afgang	-11.747	-17.106
<b>Kostpris 31. december</b>	<u>218.935</u>	<u>221.585</u>
<b>Værdireguleringer 1. januar</b>	<b>24.394</b>	<b>41.857</b>
Årets dagsværdireguleringer	11.782	-6.220
Afgang på dagsværdireguleringer	-12.700	-11.243
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<u>23.476</u>	<u>24.394</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>242.410</u>	<u>245.980</u>

## Noter

t.kr.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>4 Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser</b>		
Udlån	242.410	245.980
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelse</b>	<u>242.410</u>	<u>245.980</u>
Andre tilgodehavender	4.188	3.518
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<u>4.188</u>	<u>3.518</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder	14	7
Anden gæld	21.595	21.560
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<u>21.609</u>	<u>21.568</u>

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

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

### *Valutarisici*

Selskabets har valutarisici der kan henføres til, at sikkerhedsstillelsen udgøres af pant 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.

## Noter

t.kr.

### 4 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### 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).

	<u>2021</u>		
(t.kr)	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input
<b>Aktiver</b>			
Udlån	0	0	242.410
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	0	0	242.410
			<u>2020</u>
(t.kr)	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input
<b>Aktiver</b>			
Udlån	0	0	245.980
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	0	0	245.980

## Noter

t.kr.

### 4 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### 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)	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Årets bevægelse for niveau 3</b>		
Dagsværdi primo	245.980	277.705
Tilgang/afgang	-3.569	-31.725
Overført til/fra niveau 3	0	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<u>242.411</u>	<u>245.980</u>

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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
En ændring af afkastkrav på -1% vil påvirke dagsværdien med:	11.151	12.053
En ændring af afkastkrav på +1% vil påvirke dagsværdien med:	-10.424	-9.866
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	-11.636	-13.037
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	11.636	10.284

### 5 Eventualforpligtelser

Der givet tilsagn på yderligere opbelåning til en låntager på t.kr 7.808.

## 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 2021 været administrationsaftale med PFA Pension, Forsikringsaktieselskabet, som er foregået på markedsmæssige vilkår på t.kr 804.

Der har i 2021 været vederlagsaftale med PFA Barnaby Komplementar ApS, som er foregået på markedsmæssige vilkår på t.kr 14.

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