

PFA Jupiter Holding ApS

Årsrapport for perioden 3/9 2018 - 31/12 2018

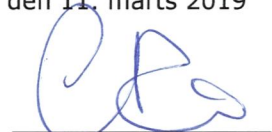
Som godkendt af sel-
skabets direktion
den 7. marts 2019



Christian Schleisner Krogsgaard
Peter Tind Larsen
Direktør



Som godkendt på sel-
skabets generalforsamling
den 11. marts 2019



Casper Friis
Dirigent

Indholdsfortegnelse

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

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

Telefon: 39 17 50 00

CVR. nr.: 39 82 98 19

Etableret den 03.09.2018

Regnskabsår 03.09.2018 – 31.12.2018

Hjemstedskommune: København

Ejerforhold

Selskabet er 100 pct. ejet af:
PFA Infrastruktur Holding ApS
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø

Direktion

Christian Schleisner Krogsgaard
Peter Tind Larsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsesberetning

(t.kr.)

2018

Hoved- og nøgletal:

Hovedtal

Driftsresultat	-51
Resultat af finansielle poster	5.199
Årets resultat	-180

Finansielle anlægsaktiver i alt	2.128.618
Aktiver, i alt	2.128.769
Egenkapital, i alt	8.288

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat, (%)	-2,8 %
Egenkapitalforrentning efter skat, (%)	-2,2 %

Definitioner af nøgletal:

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

PFA Jupiter Holding ApS har i regnskabsperioden stiftet et dansk datterselskab, PFA Jupiter K/S, som har ydet et GBP mezzanine lån til et engelsk selskab, der investerer i infrastruktur i England, samt stiftet et dansk datterselskab, PFA Jupiter GP ApS, hvis formål er at være komplementar for PFA Jupiter K/S.

Kapitalisering af PFA Jupiter K/S er primært foretaget ved gældsoptagelse hos tilknyttet virksomhed.

Ledelsesberetning

Årets resultat efter skat udgjorde et underskud på 180 t.kr. i regnskabsperioden. Resultatet er påvirket af et negativt resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som følge af negativ kursregulering på det underliggende udlån. Kursreguleringer på gæld til tilknyttet virksomhed modsvarer kursreguleringer på udlån i tilknyttet virksomhed og årets negative resultat kan derfor henføres til administrationsomkostninger. Årets resultat anses at være som forventet.

Forventning til 2019

Det er forventningen, at resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder vil være positivt i 2019 og på størrelse med selskabets finansielle udgifter. Som følge heraf forventes resultatet før skat at være beskedent og udgøre rentemarginalen mellem udlånet i tilknyttet virksomhed og gæld til tilknyttet virksomhed.

Særlige risici

Selskabets risici er knyttet til de risici, der kan henføres til aktiviteten i dattervirksomheder.

Selskabets dattervirksomhed har ydet et mezzanin lån og har en modpartsrisiko på låntager, som knytter sig til om låntager kan betale renter og afdrag på lånet. Risikoen er mitigeret af det kontraktlige set up omkring lånet.

Udlån i dattervirksomhed er udstedt i GBP, og er derfor eksponeret overfor valutarisici, som kan have resultatpåvirkning i dattervirksomhed. Tilsvarende har selskabet optaget gæld til tilknyttet virksomhed i GBP, hvilket modsvarer valutakursrisikoen i selskabets dattervirksomhed. Selskabets resultat og økonomiske stilling er dermed ikke påvirket af udviklingen af valutakursen.

Selskabets dattervirksomhed opgør udlånet til dagsværdi med løbende indregning i resultatopgørelsen. Resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder er dermed påvirket af udviklingen i de forudsætninger som indgår i opgørelsen til dagsværdi, herunder modpartsrisiko, valutarisiko og afkastkrav. Selskabet har optaget et lån hos tilknyttet virksomhed, der som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles til dagsværdi. Regulering af udlån til dagsværdi i dattervirksomhed modsvarer af gæld til tilknyttet virksomhed indregnet til dagsværdi. Selskabets resultat og økonomiske stilling er derfor ikke påvirket af udviklingen i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og note 7 for yderligere beskrivelse af særlige risici angående værdiansættelse af kapitalandele og gæld til dagsværdi.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 3. september 2018 - 31. december 2018 for PFA Jupiter Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

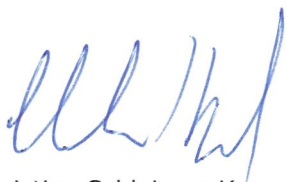
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 3. september 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2019

Direktion



Christian Schleisner Krogsgaard



Peter Tind Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Jupiter Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Jupiter Holding ApS for regnskabsperioden 3. september 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 3. september 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen


Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.


Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Kasper Bruhn Udum
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29421


Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Alle beløb i resultatopgørelse, balance, 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.

Koncernforhold og nærtstående parter

PFA Jupiter Holding ApS ejes af PFA Infrastruktur Holding ApS, der ejer 100 pct. af anparterne i selskabet. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PFA Holding A/S. PFA Holding A/S' koncernregnskab rekvireres hos PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.

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. Tilgodehaver, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og kursreguleringer af gæld, 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 tilknyttet 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.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdiregulering i resultatopgørelsen, under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9 og overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til overført overskud eller underkurs under egenkapitalen.

Udlån i datterselskaber måles til dagsværdi efter DCF-metoden på grundlag af budgetterede pengestrømme og et afkastkrav, som fastsættes på grundlag af gældende markedsforhold, herunder likviditetsrisici, markedsrenten, kreditkurve og vurdering af særlig modpartsrisiko, valutakursforventning og risikopræmie. 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender måles til dagsværdi.

Andre tilgodehavender

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

Selskabskat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsskat" eller "Skyldig sambeskatningsskat".

Egenkapital

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

Gæld til tilknyttede virksomheder

Gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under henvisning til dagsværdioptionen i IFRS 9. Finansielle gældsforpligtelser indregnes til dagsværdi, hvilket svarer til koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

Anden gæld

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Resultatopgørelse

Note (t.kr.)

	2018
1 Administrationsomkostninger	-51
Driftsresultat	-51
Dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-5.378
2 Finansielle indtægter	17.317
3 Finansielle omkostninger	-12.118
Resultat før skat	-231
4 Skat af årets resultat	51
Årets resultat	-180

Forslag til resultatdisponering

Overført til næste år	-180
I alt	-180

Balance pr. 31.12.2018

Note (t.kr.)

	2018
Finansielle anlægsaktiver	
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.128.618
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.128.618</u>
Omsætningsaktiver	
Andre tilgodehavender	100
Tilgodehavende sambeskatning	51
Omsætningsaktiver i alt	<u>151</u>
AKTIVER, i alt	<u>2.128.769</u>
PASSIVER	
Egenkapital	
Selskabskapital	100
Overkurs ved emission	0
Overført resultat	8.188
Egenkapital i alt	<u>8.288</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	
6 Gæld til tilknyttede virksomheder	2.120.390
Anden gæld	91
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.120.481</u>
PASSIVER, i alt	<u>2.128.769</u>
7 Finansielle risici og finansielle instrumenter	
8 Eventualforpligtelser	
9 Nærtstående parter	

Egenkapitalopgørelse

(t. kr)

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt
2018				
Indskud ved stiftelse	100	-	-	100
Kapitalforhøjelse	0	8.368	-	8.368
Overført til frie reserver	-	-8.368	8.368	0
Årets resultat	-	-	-180	-180
Egenkapital 31/12 2018	100	0	8.188	8.288

Pengestrømsopgørelse

(t. kr.)

	2018
Resultat før værdireguleringer og finansielle poster	-51
Finansielle poster, netto	5.199
Omsætningsaktiver og anden gæld	-5.198
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-50</u>
Udbytte fra dattervirksomhed	27.012
Stiftelse/Kapitalindskud i dattervirksomheder	-2.161.009
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-2.133.997</u>
Indskud fra ejer	8.468
Gæld	2.125.579
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>2.134.047</u>
Pengestrømme, netto	0
Likvider, primo	0
Likvider, ultimo	<u>0</u>

Noter

Note (t. kr.)

2018

1 Administrationsomkostninger

Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension

-10

Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension.
Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag.
Der er ingen øvrige beskæftiget

2 Finansielle indtægter

Heraf dagsværdiregulering af gæld til tilknyttede virksomheder

17.317

3 Finansielle omkostninger

Heraf renteudgifter til tilknyttede virksomheder

-12.118

4 Skat

Skat af Årets resultat

51

Skat, i alt

51

Betalt skattegodtgørelse til sambeskattede selskaber

-

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomhed

Anskaffelsessum primo

0

Årets tilgang

2.161.009

Anskaffelsessum ultimo

2.161.009

Værdiregulering primo

0

Årets resultat

-5.378

Udlodning

-27.012

Værdiregulering ultimo

-32.390

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt

2.128.618

Som består af:

	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
PFA Jupiter GP ApS	København	100%	0	50
PFA Jupiter K/S	København	100%	-5.378	2.128.568

Noter

Note (t. kr.)

2018

6 Gæld til tilknyttede virksomheder

Heraf forfalder til betaling inden 1 år	12.118
Heraf forfalder til betaling efter 5 år	1.834.260

7 Finansielle risici og finansielle instrumenter:

Finansielle aktiver og forpligtelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.128.618
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.128.618

Andre tilgodehavender	100
Tilgodehavende sambeskatning	51
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	151

Gæld til tilknyttede virksomheder	2.108.262
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.108.262

Gæld til tilknyttede virksomheder (Forfaldne renter)	12.128
Anden gæld	91
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	12.219

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

Selskabets gæld til tilknyttede virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder er eksponeret overfor valuta-, kredit-, rente-, og likviditetsrisici.

Valutarisici

Selskabets valutarisiko kan henføres til, at selskabets investering har udstedt udlån til 3. part og har optaget gæld til tilknyttet virksomhed i GBP. Hovestolen på udlån og gæld matcher i alt væsentlighed hinanden, således vil udsving i valutakursen have en begrænset påvirkning på selskabets resultat, pengestrømme og egenkapital.

Noter

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko kan henføres til udlån til 3. part i selskabets dattervirksomhed. Selskabet er således eksponeret over for 3. parts evne til at imødegå forpligtelser på udlånet (modpartsrisiko). Baseret på udlånets specifikke formål og anvendelsens karakteristika vurderes kreditrisikoen som lav. Selskabet har på tilsvarende betingelser optaget lån hos tilknyttede virksomhed.

Den maksimale kreditrisiko svarer til regnskabsmæssig værdi.

Renterisici

Selskabets renterisiko kan henføres til, at dagsværdien af selskabets investering samt gæld til tilknyttet virksomhed opgøres med kreditkurve som input til afkastkravet. En ændring i renteniveau vil derfor påvirke investeringens dagsværdi.

Selskabets investering har udstedt lån til 3. part og optaget gæld til tilknyttet virksomhed. Udlån og gæld er fastforrentet og således ikke eksponeret overfor renterisici.

Likviditetsrisici

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

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret i note 6 fordelt på de tidsmæssige forfalds intervaller.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi

Dagsværdien af investeringer og gæld til tilknyttet virksomhed er beregnet på baggrund af den metode, som bedst afspejler investeringens og forpligtelsens risici, livscyklus og brancheforhold.

Discounted cash flow model (DCF-model)

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

Pengestrømmene tilbagediskonteres med et investeringsspecifikt afkastkrav. Afkastkravet opbygges ud fra kreditkurve og risikopræmie.

Dagsværdi af gæld til tilknyttet virksomhed er opgjort på grundlag af lånets ydelsesprofil, set over lånets løbetid.

Noter

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
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.128.618
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	2.108.262
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	20.356

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.

Note (t.kr.)

	2018
Dagsværdi primo	0
Tilgang kapitalandele	2.161.009
Tilgang finansielle forpligtelser	2.125.579
Årets værdiregulering kapitalandele	-32.390
Årets værdiregulering finansielle forpligtelser	17.317
Overført til/fra niveau 3	0
Dagsværdi ultimo	20.356

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

Noter

Følsomhedsanalyse

(t.kr.)

2018

Dagsværdien af selskabets investering og gæld 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:	182.442
En ændring af afkastkravet på +1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-163.423</u>
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	-113.013
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>113.013</u>

8 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 3. september 2018 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

9 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets aktiekapital:

PFA Infrastruktur Holding ApS, København.

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