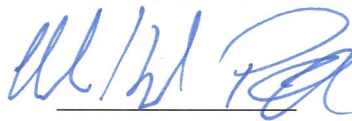


# PFA Jupiter Holding ApS

## Årsrapport 2021

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



Christian Schleisner Krogsgaard  
Peter Tind Larsen  
Direktør

Som godkendt på sel-  
skabets generalforsamling  
den 4. marts 2022



Alexander Stougaard de Haas  
Dirigent

PFA Jupiter Holding ApS  
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Danmark  
CVR-nummer 39 82 98 19

# 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

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

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	2019	2020	2021
<b>Hoved- og nøgletal:</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Driftsresultat	-51	-109	-69	-89
Resultat af finansielle poster	5.199	-632.072	-33.393	-214.474
Årets Resultat	-180	1.721	-278	259
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.128.618	2.697.103	2.548.969	2.573.489
Aktiver, i alt	2.128.769	2.697.402	2.549.836	2.574.112
Egenkapital, i alt	8.288	10.009	9.731	9.990
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalforrentning før skat, (%)	-2,8 %	24,1 %	-3,6 %	3,2 %
Egenkapitalforrentning efter skat, (%)	-2,2 %	18,8 %	-2,8 %	2,6 %

## Definitioner af nøgletal:

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

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

## Væsentligste aktiviteter

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

Selskabet har investeret i et dansk datterselskab, PFA Jupiter K/S, som har ydet et GBP mezzanine lån til et engelsk selskab, der investerer i infrastruktur i England. Kapitalisering af PFA Jupiter K/S er primært foretaget ved gældsoptagelse hos tilknyttet virksomhed. Herudover har selskabet investeret i et dansk datterselskab, PFA Jupiter GP ApS, hvis formål er at være komplementar for PFA Jupiter K/S.

Selskabet indgår i PFA-koncernen, og selskabets aktiviteter er snævert afgrænset til ovenstående formål.

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

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

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 259 t.kr. mod et underskud på 278 t.kr. i 2020. Resultatet er påvirket af en positiv dagsværdiregulering fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som følge af positiv dagsværdiregulering af det underliggende udlån. Dagsværdiregulering af gæld til tilknyttede virksomheder modsvarer i alt væsentlighed dagsværdireguleringen på udlån i tilknyttede virksomheder og årets resultat kan derfor henføres til en nettorenteindtægt og administrationsomkostninger.

Udviklingen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten 2020 forventede et positivt resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder på størrelse med selskabets finansielle udgifter. Som følge heraf var forventningen at resultat før skat var beskedent og ville udgøre rentemarginalen mellem udlånet i tilknyttede virksomheder og gæld i tilknyttede virksomheder. Årets resultat anses at være som forventet.

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

### Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabets opgør i henhold til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis kapitalandele samt gæld til tilknyttede virksomheder til dagsværdi. Selskabets resultat og økonomiske stilling er ikke påvirket af udviklingen af valutakurs eller af udviklingen i dagsværdien, da aktiviteten i dattervirksomheder modsvarer af gæld til tilknyttet virksomheder.

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventning til 2022

Det er forventningen til 2022, at dagsværdiregulering fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder vil modsvare selskabets finansielle poster, netto. Som følge heraf forventes resultatet før skat at være beskedent og udgøre rentemarginalen mellem udlånet i tilknyttet virksomhed og gæld til tilknyttet virksomhed, modsvaret af administrationsomkostninger.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2022

## Direktion

Christian Schleisner Krogsgaard

Peter Tind Larsen



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Jupiter Holding ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Jupiter Holding ApS for regnskabsperioden 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 revisions-handlinger, 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 2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Michael Thorø Larsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35823



Kristian Ehrenreich Hansen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46662



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

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

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

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

Koncerninterne transaktioner sker på markedsbaserede vilkår. Alle koncerninterne transaktioner sker på skriftligt grundlag.

### Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter og kursreguleringer af gæld, indeståender på bankkonti og renteudgifter på koncerninterne lån og øvrig gæld.

Dagsværdireguleringer af finansielle 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 – Finansielle Instrumenter - og overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til overført overskud eller underkurs under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

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

### Egenkapital

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

### Gæld til tilknyttede virksomheder

Gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

### Selskabsskat

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

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

## 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.)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
1 Administrationsomkostninger	-89	-69
<b>Driftsresultat</b>	<b>-89</b>	<b>-69</b>
5 Dagsværdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	214.880	33.107
2 Andre finansielle indtægter	3	76.195
3 Øvrige finansielle omkostninger	-214.477	-109.589
<b>Resultat før skat</b>	<b>317</b>	<b>-356</b>
4 Skat af årets resultat	-59	78
<b>Årets resultat</b>	<b>259</b>	<b>-278</b>

### Forslag til resultatdisponering

Overført til næste år	259	-278
<b>I alt</b>	<b>259</b>	<b>-278</b>



## Balance pr. 31.12.2021

Note (t.kr.)

	2021	2020
<b>AKTIVER</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.573.489	2.548.969
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.573.489</b>	<b>2.548.969</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	612	788
Tilgodehavende sambeskatning	11	78
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>623</b>	<b>867</b>
<b>AKTIVER, i alt</b>	<b>2.574.112</b>	<b>2.549.836</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	100	100
Overført resultat	9.889	9.631
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.990</b>	<b>9.731</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
6 Gæld til tilknyttede virksomheder	2.564.064	2.540.105
Aktuelle skatteforpligtelse	59	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.564.123</b>	<b>2.540.105</b>
<b>PASSIVER, i alt</b>	<b>2.574.112</b>	<b>2.549.836</b>
7 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
8 Eventualforpligtelser		
9 Nærtstående parter		

## Egenkapitaloppgørelse

Note (t.kr.)

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	I alt
<b>2021</b>			
Primo året	100	9.631	<b>9.731</b>
10 Årets resultat	0	259	<b>259</b>
<b>Egenkapital 31/12 2021</b>	<b>100</b>	<b>9.889</b>	<b>9.990</b>
<b>2020</b>			
Primo året	100	9.909	<b>10.009</b>
Årets resultat	0	-278	<b>-278</b>
<b>Egenkapital 31/12 2020</b>	<b>100</b>	<b>9.631</b>	<b>9.731</b>

Virksomhedskapitalen er fordelt på 100.100 anparter á 1,00 kr.

## Pengestrømsopgørelse

## Noter

Note (t.kr.)

	2021	2020		
<b>1 Administrationsomkostninger</b>				
Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension	-28	-10		
<p>Selskabet har indgået administrationsaftale med PFA Pension.            Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag.            Der er ingen øvrige beskæftiget.            Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor fremgår af            koncernregnskabet for PFA Holding A/S.</p>				
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Heraf dagsværdiregulering af gæld til tilknyttede virksomheder	0	76.193		
<b>3 Øvrige finansielle udgifter</b>				
Heraf finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder, renter	-114.442	-110.590		
Heraf dagsværdiregulering af gæld til tilknyttede virksomheder	-100.035	1.001		
<b>4 Skat</b>				
Skat af årets resultat	-59	78		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0		
<b>Skat, i alt</b>	<b>-59</b>	<b>78</b>		
Betalt skattegodtgørelse til sambeskattede selskaber	-59	78		
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomhed</b>				
Anskaffelsessum primo	2.161.009	2.161.009		
Årets tilgang	-	-		
Anskaffelsessum ultimo	<b>2.161.009</b>	<b>2.161.009</b>		
Værdiregulering primo	387.961	536.094		
Andel af årets værdiregulering	214.880	33.107		
Udlodning	-190.361	-181.240		
Værdiregulering ultimo	<b>412.480</b>	<b>387.961</b>		
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>2.573.489</b>	<b>2.548.969</b>		
<b>Som består af:</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Resultat</b>	<b>Egenkapital</b>
PFA Jupiter GP ApS	København	100%	0	50
PFA Jupiter K/S	København	100%	33.157	2.548.969

## Noter

	2021	2020
<b>6 Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Heraf forfalder til betaling inden for 1 år	111.705	72.098
Heraf forfalder til betaling efter 5 år	1.555.808	1.592.068
<b>7 Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.573.489	2.548.969
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>2.573.489</b>	<b>2.548.969</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	612	788
Tilgodehavende sambeskatning	11	78
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>623</b>	<b>867</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.564.064	2.539.947
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>2.564.064</b>	<b>2.539.947</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder (Renter)	0	158
Aktuelle skatteforpligtelser	59	0
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>59</b>	<b>158</b>

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.



## Noter

### *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.

### *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 investerings specifikt afkastkrav. Afkastkravet opbygges ud fra kreditkurve og risikopræmie.

## Noter

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

### 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
<b>2021</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.573.489
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-2.564.064
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.425</b>
<b>2020</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.548.969
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-2.539.947
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.022</b>

### 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.