

# PFA Jupiter K/S

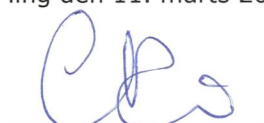
## Årsrapport 3/9 – 31/12 2018

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



På vegne af  
PFA Jupiter GP ApS  
Komplementar  
Christian Schleisner Krogsgaard  
Peter Tind Larsen  
Direktør

Som godkendt på sel-  
skabets generalforsam-  
ling den 11. marts 2019



Casper Friis  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	6
Regnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

# Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>PFA Jupiter K/S c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark</p> <p>Telefon: 39 17 50 00 CVR. nr.: 39 82 99 32</p> <p>Etableret den 03.09.2018 Regnskabsår 03.09.2018 – 31.12.2018 Hjemstedskommune: København</p>
Ejerforhold	<p>Selskabet er 100 pct. ejet af: PFA Jupiter Holding ApS Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Komplementar	<p>PFA Jupiter GP ApS</p>
Direktion	<p>PFA Jupiter GP ApS</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>

# Ledelsesberetning

(t.kr.)

2018

## Hoved- og nøgletal:

### Hovedtal

Driftsresultat	-111
Resultat af finansielle poster	-5.267
Årets Resultat	-5.378
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.116.562
Aktiver, i alt	2.128.680
Egenkapital, i alt	2.128.568

### Nøgletal

Egenkapitalforrentning, (%)	-0,3 %
-----------------------------	--------

### Definitioner af nøgletal:

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

### Væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets formål er at investere i aktiver og selskaber, herunder udlån og aktiver med tilsvarende karakteristika. 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

Selskabet har i november 2018 udstedt et GBP udlån på 2,1 mia. kr. Udlånet er udstedt til at finansiere køb af offshore vindmøllepark. Selskabets udlån er foranstillet egenkapitalen og efterstillet seniorgæld hos låntager.

Årets resultat udgjorde et underskud på 5.378 t.kr. i regnskabsperioden. Årets resultat er negativt påvirket af valutakurstab på udlånet. Årets resultat anses at være som forventet.

### Forventning til 2019

Der forventes et positivt resultatet for 2019, som følge af en fast rente på udlånet. Der forventes et resultat i niveauet 110 mio. kr. Endvidere vil resultatet være påvirket af dagsværdiregulering af udlånet, der i alt væsentlighed vil være påvirket af udviklingen i valutakursen.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici

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

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

Selskabet har udstedt udlån i GBP, og er derfor eksponeret overfor valutarisici, som kan påvirke årets resultat. PFA Pension har som ultimativt modelselskab indgået valutaswap, hvilket minimerer risikoen på koncernniveau.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og note 5 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 har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 3. september 2018 - 31. december 2018 for PFA Jupiter K/S.

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.

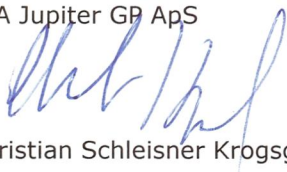
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2019.

## Direktion

På vegne af

PFA Jupiter GP ApS



Christian Schleisner Krogsgaard  
Direktør



Peter Tind Larsen  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Jupiter K/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Jupiter K/S 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

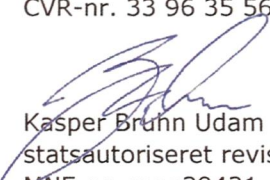
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den 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 Udam  
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 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 K/S ejes af PFA Jupiter 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 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 moderselskab.

## 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.

### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender måles til dagsværdi.

### Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed

Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Anvendt regnskabspraksis

## Andre tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Gæld til tilknyttet virksomhed

Gæld til tilknyttet virksomhed måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til dagsværdi.

## Anden gæld

Anden gæld 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 og slutning.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt betaling af udlodning til selskabsdeltagere.

## 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.

## Likvider

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

# Resultatopgørelse

Note (t. kr.)

	<b>2018</b>
1 Administrationsomkostninger	-111
<b>Driftsresultat</b>	<b>-111</b>
2 Finansielle indtægter	12.118
3 Finansielle omkostninger	-17.385
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.378</b>

## Forslag til resultatdisponering

Overført til næste år	-5.378
<b>I alt</b>	<b>-5.378</b>

# Balance pr. 31.12.2018

Note (t. kr.)

2018

<b>AKTIVER</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
4	Udlån	2.116.562
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.116.562</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	12.118
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>12.118</u></b>
	<b>AKTIVER, i alt</b>	<b><u>2.128.680</u></b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
	Virksomhedskapital	2.160.959
	Udlodning	-27.012
	Overført resultat	-5.378
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>2.128.568</u></b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	50
	Anden gæld	61
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>111</u></b>
	<b>PASSIVER, i alt</b>	<b><u>2.128.680</u></b>
5	<b>Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>	
6	<b>Eventualforpligtelser</b>	
7	<b>Nærtstående parter</b>	

## Egenkapitalopgørelse

(t. kr.)

	Virksomheds- kapital	Udlodning	Overført resultat	<b>I alt</b>
2018				
Indskud ved stiftelse	0	0	0	<b>0</b>
Kapitalforhøjelse	2.160.959	0	0	<b>2.160.959</b>
Ekstraordinær udlodning i regnskabsåret	0	-27.012	0	<b>-27.012</b>
Årets resultat	0	0	-5.378	<b>-5.378</b>
<b>Egenkapital 31/12 2018</b>	<b>2.160.959</b>	<b>-27.012</b>	<b>-5.378</b>	<b>2.128.568</b>

## Pengestrømsopgørelse

(t. kr.)

	<b>2018</b>
Resultat før værdireguleringer og finansielle poster	-111
Finansielle poster, netto	-5.267
Omsætningsaktiver og anden gæld	-12.006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-17.385</u></b>
Investeringer	-2.116.562
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-2.116.562</u></b>
Udbetaling af udlodning	-27.012
Indskud fra ejer	2.160.959
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>2.133.947</u></b>
<b>Likvider, primo</b>	<b>0</b>
Pengestrømme, netto	0
<b>Likvider, ultimo</b>	<b><u>0</u></b>

# Noter

Note (t. kr.)

2018

## 1 Administrationsomkostninger

Heraf vederlag til komplementar	-8
Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension	-50

Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag.  
Der er ingen øvrige beskæftiget.

## 2 Finansielle indtægter

Renteindtægter	12.118
<b>Finansielle indtægter, ialt</b>	<b>12.118</b>

## 3 Finansielle udgifter

Dagsværdiregulering af udlån	-17.385
<b>Finansielle udgifter, ialt</b>	<b>-17.385</b>

## 4 Finansielle anlægsaktiver

Kostpris, primo	0
Tilgang	2.133.947
<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>2.133.947</b>

Værdiregulering, primo	0
Årets dagsværdiregulering	0
Valutakursregulering	-17.385
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>-17.385</b>

<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.116.562</b>
--	------------------



# Noter

Note (t. kr.)

2018

## 5 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:

Udlån	2.116.562
<b>Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>2.116.562</b>
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	12.118
<b>Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>12.118</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	50
Anden gæld	61
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>111</b>

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 valutarisiko kan henføres til, at selskabets udlån er udstedt i GBP. Udsving i valuta kan påvirke resultat, pengestrømme og egenkapital. PFA Pension har på koncernniveau indgået aftale med ekstern part om valutaswap som imødegår denne risiko.

#### *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). Baseret på lånets specifikke formål og anvendelsens karakteristika vurderes kreditrisikoen som lav.

Den maksimale kreditrisiko svarer til regnskabsmæssig værdi.

#### *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.

Selskabet har udstedt et udlån til 3. part. Lånet er fastforrentet og således ikke eksponeret overfor renterisici.

## Noter

### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle anlægsaktiver er fordelt på kontraktlige aftalte tidsintervaller over udlånets løbetid.

Selskabets likviditetsrisiko kan henføres til manglende likviditet, såfremt selskabets investering ikke generere 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.

### 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 en kreditkurve og en 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).

(t. kr)

	<b>Noterede priser</b>	<b>Observerbare input</b>	<b>Ikke observerbare input</b>
<b>Aktiver</b>			
Udlån	-	-	2.116.562
<b>Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.116.562</b>

## Noter

### 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.

(t.kr.)

	<b>2018</b>
<b>Årets bevægelse for niveau 3</b>	
Dagsværdi primo	0
Tilgang	2.116.562
Overført til/fra niveau 3	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b><u>2.116.562</u></b>

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

### Følsomhedsanalyse

(t.kr.)

	<b>2018</b>
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:	
En ændring af afkastkravet på -1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>182.442</u>
En ændring af afkastkravet på +1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-163.423</u>
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-113.013</u>
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>113.013</u>

# Noter

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

## 7 Nærtstående parter

### **Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:**

Selskabet ejes 100% af PFA Jupiter Holding ApS, København. CVR-nr. 39 82 98 19

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