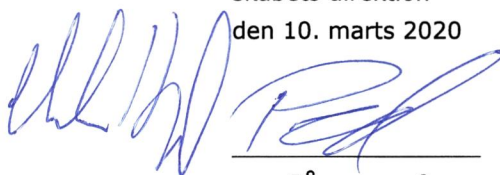


PFA Jupiter K/S

Årsrapport 2019

Som godkendt af sel-
skabets direktion
den 10. marts 2020



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

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 10. marts 2020



Katrine Baagøe-Kronborg
Dirigent

PFA Jupiter K/S
c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark
CVR-nummer 39 82 99 32

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	6
Regnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskabet	PFA Jupiter K/S c/o PFA Pension, forsikringsaktieselskab Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark Telefon: 39 17 50 00 CVR. nr.: 39 82 99 32 Regnskabsår 01.01.2019 – 31.12.2019 Hjemstedskommune: København
Ejerforhold	Selskabet er 100 pct. ejet af: PFA Jupiter Holding ApS Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
Komplementar	PFA Jupiter GP ApS
Direktion	PFA Jupiter GP ApS
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsesberetning

(t.kr.)

	2018	2019
Hoved- og nøgletal:		
Hovedtal		
Driftsresultat	-111	-104
Resultat af finansielle poster	-5.267	634.491
Årets Resultat	-5.378	634.387
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.116.562	2.637.145
Aktiver, i alt	2.128.680	2.697.269
Egenkapital, i alt	2.128.568	2.697.053
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning, (%)	-0,3 %	26,3 %

Definitioner af nøgletal:

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

Væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets formål er at generere afkast på kommanditselskabets kapital ved at foretage investeringer i aktiver og selskaber, herunder infrastrukturaktiver 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.

Selskabet har 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 634.387 t.kr. mod et underskud på 5.378 t.kr. i 2018. Årets resultat er positivt påvirket af en dagsværdiregulering af udlånet på 521 mio. kr. Udviklingen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten 2018 forventede et resultat i niveauet 110 mio. kr. før dagsværdiregulering af udlånet. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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 balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

Forventning til 2020

Der forventes et positivt resultatet for 2020, 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.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

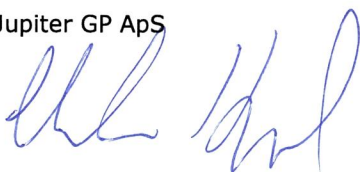
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2020.

Direktion

PÅ vegne af

PFA Jupiter GP ApS



Christian Schleisner Krogsgaard



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 1. januar 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå

som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 10. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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.

Årsregnskabslovens skemakrav fraviges og der benyttes benævnelserne 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 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 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 – Finansielle Instrumenter.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre tilgodehavender

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

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 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 køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

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.

Likvider

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

Resultatopgørelse

Note (t.kr.)

	2019	2018
1 Administrationsomkostninger	-104	-111
Driftsresultat	-104	-111
2 Andre finansielle indtægter	634.492	12.118
3 Øvrige finansielle omkostninger	-1	-17.385
Årets resultat	634.387	-5.378

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	60.125	0
Overført til næste år	574.262	-5.378
I alt	634.387	-5.378

Balance pr. 31.12.2019

Note (t.kr.)

	2019	2018
AKTIVER		
Finansielle anlægsaktiver		
4 Udlån	2.637.145	2.116.562
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.637.145</u>	<u>2.116.562</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	12.118
Andre tilgodehavender	60.124	0
Omsætningsaktiver i alt	<u>60.124</u>	<u>12.118</u>
AKTIVER, i alt	<u>2.697.269</u>	<u>2.128.680</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Virksomhedskapital	2.160.959	2.160.959
Udlodning	-5.777	-27.012
Overført resultat	541.871	-5.378
Egenkapital i alt	<u>2.697.053</u>	<u>2.128.568</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	216	50
Anden gæld	0	61
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>216</u>	<u>111</u>
PASSIVER, i alt	<u>2.697.269</u>	<u>2.128.680</u>
5 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
6 Eventualforpligtelser		
7 Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

(t. kr.)

	Virksomheds- kapital	Udlodning	Overført resultat	I alt
2019				
Primo Året	2.160.959	-27.012	-5.378	2.128.568
Overført til frie reserver	-	27.012	-27.012	0
Ekstraordinær udlodning i regnskabsåret	-	-65.902	-	-65.902
Foreslået udbytte	-	60.125	-60.125	0
8 Årets resultat	0	0	634.387	634.387
Egenkapital 31/12 2019	2.160.959	-5.777	541.871	2.697.053
2018				
Indskud ved stiftelse	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse	2.160.959	-	-	2.160.959
Ekstraordinær udlodning i regnskabsåret	0	-27.012	0	-27.012
Årets resultat	-	-	-5.378	-5.378
Egenkapital 31/12 2018	2.160.959	-27.012	-5.378	2.128.568

Pengestrømsopgørelse

Note (t.kr.)

	2019	2018
Resultat før værdireguleringer og finansielle poster	-104	-111
Finansielle poster, netto	634.491	-5.267
9 Ændring i driftskapital	-568.484	-12.006
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>65.902</u>	<u>-17.385</u>
Investeringer	-	-2.116.562
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-</u>	<u>-2.116.562</u>
Udbetaling af udlodning	-65.902	-27.012
Indskud fra ejer	-	2.160.959
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-65.902</u>	<u>2.133.947</u>
Likvider, primo	0	0
Pengestrømme, netto	0	0
Likvider, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
1 Administrationsomkostninger		
Heraf vederlag til komplementar	-8	-8
Heraf administrationsomkostninger overført fra PFA Pension	-50	-50
Selskabets direktion har ikke modtaget løn eller andre vederlag. Der er ingen øvrige beskæftiget.		
2 Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter	113.909	12.118
Dagsværdiregulering af udlån	520.583	0
Andre finansielle indtægter, ialt	634.492	12.118
3 Øvrige finansielle udgifter		
Dagsværdiregulering af udlån	-	-17.385
Finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	-1	0
Øvrige finansielle udgifter, ialt	-1	-17.385
4 Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris, primo	2.116.562	0
Tilgang	-	2.116.562
Kostpris, ultimo	2.116.562	2.116.562
Værdiregulering, primo	0	0
Årets dagsværdiregulering	520.583	-
Værdiregulering ultimo	520.583	-
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.637.145	2.116.562

Noter

Note (t.kr.)

	2019	2018
5 Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:		
Udlån	2.637.145	2.116.562
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.637.145	2.116.562
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	12.118
Andre tilgodehavender	60.124	0
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	60.124	12.118
Gæld til tilknyttede virksomheder	216	50
Anden gæld	0	61
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	216	111

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 fastforrentet udlån opgøres med kreditkurve som input til afkastkravet. En ændring i renteniveau vil derfor påvirke udlånets dagsværdi.

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.)

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
2019			
Udlån	-	-	2.637.145
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	2.637.145
2018			
Udlån	-	-	2.116.562
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	2.116.562

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.

	2019	2018
Årets bevægelse for niveau 3		
Dagsværdi primo	2.116.562	0
Tilgang	520.583	2.116.562
Overført til/fra niveau 3	0	0
Dagsværdi ultimo	<u>2.637.145</u>	<u>2.116.562</u>

Der har ikke været overførelser 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:

En ændring af afkastkravet på -1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>207.424</u>	<u>182.442</u>
En ændring af afkastkravet på +1% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-186.263</u>	<u>-163.423</u>
En ændring af pengestrømme på -5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>-86.325</u>	<u>-113.013</u>
En ændring af pengestrømme på +5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>86.325</u>	<u>113.013</u>

Noter

6 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

7 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets virksomhedskapital:

PFA Jupiter Holding ApS, København. CVR-nr. 39 82 98 19

Komplementaten har bestemmende indflydelse.

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.

	2019	2018
8 Resultatdisponering		
Direktionen foreslår periodens resultat disponeret således:		
Foreslået udbytte	60.125	0
Overført til næste år	574.262	-5.378
I alt	634.387	-5.378
9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavende finansielle aktiver	12.118	-12.118
Dagsværdiregulering af finansielle anlægsaktiver	-520.583	0
Ændring i andre tilgodehavender	-60.124	0
Ændring i gæld tilknyttede virksomheder	166	50
Ændring i anden Gæld	-61	61
Ændring af driftskapital	-568.484	-12.006