

PD Anholt Havvindmøllepark K/S

CVR-nr. 35 85 16 90

Langelinie Allé 43

2100 København Ø

Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af generalforsamlingen
afholdt den 26. februar 2019



Helle Hedeman Olsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Virksomheden	PD Anholt Havvindmøllepark K/S Langelinie Allé 43 2100 København Ø Telefon: 33 74 80 00 Telefax: 33 74 80 80 CVR-nr.: 35 85 16 90 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar til 31. december
Bestyrelse	Tegnes af komplementaren
Direktion	PD Alternative Investments ApS
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018 for PD Anholt Havvindmøllepark K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

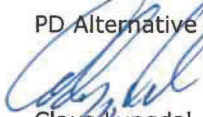
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2019

På vegne af komplementaren,

PD Alternative Investments ApS



Claus Lyngdal
Direktør

I bestyrelsen:



Torben Möger Pedersen

Formand



Claus Stampe



Anders Bruun

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PD Anholt Havvindmøllepark K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PD Anholt Havvindmøllepark K/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 26. februar 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Lars Rhod Søndergaard

Statsaut. revisor

mne28632


Allan Lunde Pedersen
Statsaut. revisor
mne34495

Ledelsesberetning

Ejerforhold

Ejerforhold fremgår af note 7.

Komplementar i selskabet er Komplementarselskabet PD Alternative Investments ApS.

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

PD Anholt Havvindmøllepark K/S har indgået aftalen med Ørsted i et konsortium med pensionsselskabet PKA om opførsel af havvindmøller ved Anholt. Den indebærer, at PD Anholt Havvindmøllepark K/S sammen med PKA ejer 50 pct. af havmølleparken. PD Anholt Havvindmøllepark K/S er lead investor med en ejerandel på 30 pct., mens PKA har en ejerandel på 20 pct.

Anholt Havmøllepark består af 111 vindmøller med en samlet kapacitet på 400 MW.

Havmølleparken drives og administreres af Ørsted A/S.

Selskabet har ingen ansatte medarbejdere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets drift er før skat et overskud på 153.589 tusind kr. mod 435.162 tusind kr. sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabets i årsrapporten for 2017 forventede et resultat på kr. 200 mio. Årsagen til den negative udvikling i årets resultat i forhold til forventede skyldes, at produktion har været lavere end budgetteret. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

For året 2019 forventes et lidt større resultat, som følge af en forventning om mere normale vindforhold i 2019 end 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke siden regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

Særlige risici

Pris

Typisk vil elprisen og produktion være nogle af de væsentligste variable, der påvirker værdien af selskabets underliggende aktiver (vindmøller). Anholt Havvindmøllepark har en aftale med den danske stat om en garanteret elpris over en given produktionsmængde. Et fald i de fremtidige forventede elpriser vil derfor have begrænset påvirkning på værdien af investeringen i Anholt Havvindmøllepark.

Valuta

Investeringen er foretaget i danske kroner, ligesom alle indtægter og omkostninger afregnes i danske kroner, hvorfor der ikke er valutarisici forbundet hermed.

Renterisici

Den rentebærende nettogæld er uvæsentlig i selskabet. Afkastkravet, der anvendes som element i værdiansættelsen af selskabets underliggende aktiver, påvirkes af udviklingen i den risikofrie rente.

Videnressourcer

Der er ikke ansatte i selskabet.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar

Selskabet er omfattet af PensionDanmark A/S' politikker for ansvarlige investeringer inden for menneskerettighed, klima, miljøforhold, sociale og medarbejderforhold og anti-korruption. PD Anholt Havvindmøllepark K/S er en del af PensionDanmark koncernen, og PensionDanmark tager aktivt ejerskab i PD Anholt Havvindmøllepark K/S for at sikre at politikkerne overholdes.

PD Anholt Havvindmøllepark K/S har derfor ikke udarbejdet særskilte politikker for menneskerettigheder, klima, sociale og medarbejderforhold og anti-korruption. For mere information om PensionDanmarks arbejde med samfundsansvar henvises til rapport om samfundsansvar for 2018 som findes på: <https://www.pensiondanmark.com/om-os/governance/>

Hoved- og nøgletal

Tusinde kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Resultatandel af associerede virk.	140.466	426.053	269.809	320.995	60.876
Resultat før finansielle poster	139.618	424.663	293.679	320.535	60.580
Resultat af finansielle poster	13.971	10.499	10.673	5.768	1.577
Årets resultat	153.589	435.162	304.352	326.303	62.157
Finansielle aktiver	3.472.583	3.762.219	3.848.107	3.890.593	4.154.231
Aktiver i alt	5.595.170	5.442.555	5.006.425	4.702.073	4.375.770
Egenkapital	5.595.145	5.441.555	5.006.393	4.702.041	4.375.738

Nøgletal

Afkastgrad	2%	8%	6%	7%	1%
Soliditetsgrad	100%	100%	100%	100%	100%
Egenkapitalforrentning	3%	8%	6%	7%	1%

Afkastgrad
$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$$

Soliditetsgrad
$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PD Anholt Havvindmøllepark K/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse stor c-virksomheder. Årsrapporten er tidligere udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse c-mellem virksomheder.

Alle beløb i årsrapporten præsenteres i hele tusinde kroner. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Ændringen af regnskabsklasse fra c-mellem til c-stor har ikke givet anledning ændring af indregnings- og målingskriterierne, og dermed ikke påvirket hverken resultat eller egenkapital.

Værdiansættelsen af vindmøller medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn. Værdiansættelsen af vindmøllerne foretages til dagsværdi efter afkastmetoden. Vi henviser til noterne for yderligere information. Der er foretaget mindre ændringer i sammenligningstallene for 2017 og som ikke påvirker hovedposterne i balancen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det 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 regskabspost 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 indtægterne 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Resultatopgørelse

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder består af den forholdsmæssige andel af resultatet i forhold til ejerandel i Anholt Havvindmøllepark.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger, omfatter omkostninger der er medgået til drift og administration, og andre omkostninger.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af rente indtægter fra tilknyttede virksomheder samt fra øvrige rente indtægter.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associeret virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Den associeret virksomhed ejer Anholt Havmøllepark, som indregnes og måles til kostpris i dette selskab. Ved indregning og måling af den associerede virksomhed, foretages der derfor tilpasning af metode for måling af vindmøllerne. Vindmøllerne måles efter første indregning til omvurderet værdi, som dagsværdi på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Stigninger i værdien af den associerede virksomhed bindes på egenkapitalen som en nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Anden gæld

Anden gæld indregnes og måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, men indregnes i selskabsdeltagerens skattegrundlag. Der er således ikke indregnet eller afsat særskilt skat i årsregnskabet.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm til 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. Udbytteindtægter fra associerede virksomheder klassificeres som investeringsaktivitet.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse

Tusinde kr.		
Note	2018	2017
1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	140.466	426.053
2 Andre eksterne omkostninger	-848	-1.390
Resultat før finansielle poster	139.618	424.663
3 Finansielle indtægter	13.992	10.534
4 Finansielle omkostninger	-21	-35
Andre finansielle poster i alt	13.971	10.499
Årets resultat	153.589	435.162

Balance

Tusinde kr.

Note

2018

2017

AKTIVER

5 Kapitalandele i associerede virksomheder	3.472.583	3.762.219
Finansielle anlægsaktiver i alt	3.472.583	3.762.219

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.122.166	1.678.805
Omsætningsaktiver i alt	2.122.166	1.678.805

Likvide beholdninger	421	532
----------------------	-----	-----

AKTIVER I ALT	5.595.170	5.441.555
----------------------	------------------	------------------

PASSIVER

<i>Egenkapital</i>		
Selskabskapital	4.318.815	4.318.815
Overført resultat	1.276.330	1.122.741
Egenkapital i alt	5.595.145	5.441.555

Anden gæld	25	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	25	0

PASSIVER I ALT	5.595.170	5.441.555
-----------------------	------------------	------------------

6 Eventualforpligtelser

7 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Tusinde kr.

Note

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
1. januar 2017	4.318.815	687.579	5.006.393
8 Årets resultat		435.162	435.162
1. januar 2018	4.318.815	1.122.741	5.441.555
8 Årets resultat		153.589	153.589
31. december 2018	4.318.815	1.276.330	5.595.145

Der er siden selskabets stiftelse ikke sket ændringer i selskabskapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kr.		
Note	2018	2017
Årets resultat	153.589	435.162
9 Reguleringer	275.665	75.389
10 Ændring i driftskapital	-443.336	-527.082
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-14.082	-16.531
Udbytter fra associerede virksomheder	140.466	426.053
Udbetalt udbytter	-140.466	-426.053
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	0
Renteindtægter	13.992	10.534
Renteomkostninger	-21	-35
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.971	10.499
Årets pengestrøm	111	6.032
Likvider primo	532	6.564
Likvider ultimo	421	532

Noter

Tusinde kr.

Note	2018	2017
1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomhed	140.466	426.053
	140.466	426.053
2 Andre eksterne omkostninger		
Selskabet har ingen ansatte medarbejdere.		
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	13.992	10.534
	13.992	10.534
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	21	35
	21	35
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	4.202.471	4.202.472
Tilgang	0	0
Afgang	0	-1
Kostpris ultimo	4.202.471	4.202.471
Værdiregulering primo	-440.251	-354.365
Årets resultat	140.466	426.053
Overførsel til ejer	-430.103	-511.940
Værdiregulering ultimo	-729.888	-440.251
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.472.583	3.762.219
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Anholt Havvindmøllepark I/S	Danmark	30%
Dagsværdiansættelse af vindmøllerne i den associerede virksomhed er forbundet med væsentlige skøn. Værdiansættelsen foretages på baggrund af en tilbagediskontering af det forventede fremtidige cashflow, hvor primært de forventede fremtidige elpriser og diskonteringssatsen (forrentningskravet) har væsentlig indflydelse på værdiansættelsen. I værdiansættelsen anvendes Pöyry's seneste prognose for de fremtidige elpriser, og forrentningskravet er primært fastsat ud fra generelt markedskendskab, herunder gennemførte transaktioner. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.		
6 Eventualforpligtelser		
Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.		
7 Nærtstående parter		
Selskabet ejes af PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab og indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S, Langelinie Alle 43, 2100 København, CVR-nr. 29 19 42 38 som største og mindste koncern. Koncernregnskabet kan rekvireres via www.pensiondanmark.com		
Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder er udtryk for overskudsdelingen med PensionDanmark A/S.		
PD Alternative Investments ApS, er fuldt ansvarlig deltager for selskabet og har til formål at hæfte for selskabet.		
8 Resultatsdisponering		
Overført resultat	153.589	435.162
	153.589	435.162

Noter

Tusinde kr.		
Note	2018	2017
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Andre finansielle indtægter	-13.992	-10.534
Andre finansielle omkostninger	21	35
Ændring i kapitalandele i associerede virksomheder	289.636	85.888
	275.665	75.389
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-443.361	-527.051
Ændring i kortfristet gæld	25	-31
	-443.336	-527.082