

PD Alternative Investments NL ApS

CVR-nr. 35 52 54 75

Langelinie Allé 43

2100 København Ø

Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af generalforsamlingen
afholdt den 24. februar 2020



Helle Hedeman Olsen

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Virksomheden	PD Alternative Investments NL ApS Langelinie Allé 43 2100 København Ø Telefon: 33 74 80 00 Telefax: 33 74 80 80 CVR-nr.: 35 52 54 75 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar til 31. december
Bestyrelse	Torben Möger Pedersen, Formand Claus Stampe Pedersen Anders Bruun
Direktion	Kim Mølbæk Nielsen, Direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019 for PD Alternative Investments NL ApS.

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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2020

I direktionen:



Kim Mølbæk Nielsen

Direktør

I bestyrelsen:



Torben Møger Pedersen

Formand



Claus Stampe Pedersen



Anders Bruun

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PD Alternative Investments NL ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PD Alternative Investments NL ApS for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 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". 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 regnskabsbrugere 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 24. februar 2020

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 8.

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer en ejerandel på 40% i Noordgastransport B.V. Noordgastransport B.V. ejer to offshore-platforme, en 470 km lang gasledning og forarbejdningsterminal på nordkysten i Holland. Ejer kredsen består af finansielle investorer og energiselskaber. Driften varetages af Neptune Energy, som også er aktionær i Noordgastransport B.V.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2019 er et overskud på 60 mio. kr. mod 124 mio. kr. sidste år. Årets resultat er positivt påvirket af en stigning i værdien af kapitalandelen i associerede virksomheder. Resultatet i den associerede virksomhed er positivt påvirket af en stigning i volumen af gas fra gasfelterne.

Forventet udvikling

For året 2020 forventes et overskud på ca. 80 mio. kr.

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 gasvolumener og tariffer være nogle af de væsentligste variable, der påvirker værdien af selskabets underliggende aktiver (gastransmissionsnetværk). Da selskabet ikke er garanteret transport af bestemte gasmængder, er ændringer i forventede volumener en markant faktor i forhold til selskabets værdi. Ud over den almindelige inflationsjustering af tarifferne er der en teoretisk risiko for et regulatorisk indgreb med lavere tariffer til følge som ville have påvirkning på selskabets værdi.

Valuta

Investeringen er foretaget i Euro.

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.

Miljøforhold

Selskabet er en del af PensionDanmark koncernen. For mere information om PensionDanmarks arbejde med samfundsansvar herunder miljøforhold henvises til redegørelse for samfundsansvar. Rapport om samfundsansvar 2019 findes på <https://www.pensiondanmark.com/om-os/governance/>

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Tusinde kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	59.373	126.068	573.551	110.456	206.559
Resultat før finansielle poster	58.182	124.821	572.166	109.346	207.330
Årets resultat	57.884	124.181	570.996	110.169	206.978
Aktiver i alt	1.472.814	1.456.220	1.492.626	1.033.676	1.297.326
Egenkapital	1.377.476	1.417.664	1.293.483	1.032.446	1.297.166
Nøgletal					
Afkastningsgrad	4%	9%	38%	11%	16%
Soliditetsgrad	94%	97%	87%	100%	100%
Egenkapitalforrentning	4%	9%	49%	9%	16%

Afkastningsgrad $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Ultimo aktiver}}$

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 Alternative Investments NL ApS er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellem klasse c-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

Værdiansættelsen af associerede virksomheder medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn. Værdiansættelsen af associerede virksomheder foretages til indre værdi hvor anlægsaktiverne måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi efter afkastmetoden.

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 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 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultatet efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linier.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger

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

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. De associerede virksomheders indre værdi opgøres efter virksomhedens egen regnskabspraksis.

Stigninger i værdien af den associerede virksomhed bindes på egenkapitalen som en nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Den associerede virksomheds aktivitet er at eje og drive et transmissionsnet. Transmissionsnettet, ejet i det associerede selskab, måles efter første indregning til omvurderet værdi, som er dagsværdi på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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

Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder

Likvider omfatter tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder. Ejer af cash-pool aftalen med Nordea er PensionDanmark A/S.

Gæld til tilknyttede virksomheder

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

Anden gæld

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder

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	2019	2018
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	59.373	126.068
Andre eksterne omkostninger	-1.191	-1.247
Resultat før finansielle poster	58.182	124.821
2 Finansielle omkostninger	-382	-847
Andre finansielle poster i alt	-382	-847
Resultat før skat	57.800	123.974
3 Skat af årets resultat	84	207
Årets resultat	57.884	124.181

Balance

Tusinde kr.

Note	2019	2018
AKTIVER		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.472.545	1.455.515
Finansielle anlægsaktiver i alt	1.472.545	1.455.515
3 Skatteaktiv	84	465
Omsætningsaktiver i alt	84	465
Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder	185	240
AKTIVER I ALT	1.472.814	1.456.220
PASSIVER		
<i>Egenkapital</i>		
Selskabskapital	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning	310.698	297.523
Overført resultat	866.777	920.141
Egenkapital i alt	1.377.476	1.417.664
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>		
5 Gæld til tilknyttede virksomheder	95.154	38.443
Langfristede gældsforpligtelser i alt	95.154	38.443
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>		
5 Gæld til tilknyttede virksomheder	25	84
Anden gæld	160	30
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	185	114
PASSIVER I ALT	1.472.814	1.456.220
6 Vederlag		
7 Eventualforpligtelser		
8 Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Tusinde kr.

	Selskabs- kapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1. januar 2018	200.000	274.668	818.816	0	1.293.483
Årets resultat	-	22.856	98.119	0	120.975
Valutakursreguleringer	-	-	3.206	-	3.206
1. januar 2019	200.000	297.523	920.141	0	1.417.663
9 Årets resultat	-	13.175	44.709	0	57.884
Valutakursreguleringer	-	-	1.928	-	1.928
Udloddet ekstraordinært udbytte	-	-	-100.000	0	-100.000
31. december 2019	200.000	310.698	866.777	0	1.377.475

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kr.

Note	2019	2018
Årets resultat	57.884	124.181
10 Reguleringer	-14.722	-23.031
11 Ændring i driftskapital	56.782	-101.037
Pengestrøm fra primær drift	99.945	114
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	99.945	114
Udbetalt udbytte til moderselskab, udbetalt via lån	-100.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-100.000	0
Årets pengestrøm	-55	114
Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder primo	240	126
Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder ultimo	185	240

Noter

Tusinde kr.

Note	2019	2018
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	381	835
Renteomkostninger i øvrigt	1	12
	382	847
3 Skat af årets resultat		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Ændring af udskudt skat	-84	-207
Skat af årets resultat	-84	-207
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	1.157.991	1.157.991
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	1.157.991	1.157.991
Værdiregulering primo	297.523	274.668
Årets resultat	57.445	122.862
Udloddet udbytte	-44.270	-103.212
Valutakursreguleringer	1.928	3.206
Værdiregulering ultimo	312.626	297.523
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.470.618	1.455.515
<p>Værdiansættelsen i underliggende investering er opgjort til dagsværdi, og baseres på en forudsætning om forventet transporteret gasvolumen og et afkastkrav på 7 %.</p>		
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Noordgastransport B.V	Holland	40%
5 Gæld til tilknyttede virksomheder		
Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder forfalder i tidsrummet mellem 1 og 5 år fra balancedagen pr. 31. december 2019.	95.154	38.443
Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder forfalder i tidsrummet mellem 0 og 12 måneder fra balancedagen pr. 31. december 2019.	25	84
6 Vederlag		
<p>Selskabet har ikke beskæftiget medarbejdere i regnskabsåret - bortset fra direktionen. Der er ikke ydet vederlag, løn mv. til direktion og bestyrelse i regnskabsåret.</p>		
7 Eventualforpligtelser		
<p>Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.</p>		
8 Nærtstående parter		
<p>Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.</p>		
<p>PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab med hjemsted i København besidder mere end 5 pct. af aktiekapitalen i selskabet og har bestemmende indflydelse.</p>		
<p>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</p>		
9 Resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte	-100.000	0
Overført resultat	44.709	98.119
Reserve efter indre værdis metode	13.175	22.856
Disponeret i alt	-42.116	120.975

Noter

Tusinde kr.

Note	2019	2018
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Ændring i kapitalandele i associerede virksomheder	-17.031	-22.856
Ændring i udskudt skat	381	-175
Valutakursregulering af kapitalandele	1.928	3.206
	-14.722	-19.825
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i langfristet mellemværende med tilknyttede virksomheder	56.711	-160.064
Ændring i andre tilgodehavender	0	59.550
Ændring i kortfristet mellemværende med tilknyttede virksomheder	-59	-553
Ændring i anden gæld	130	30
	56.782	-101.037