



## PDS Kapitalforvaltning ApS

Jernaldervej 352  
8210 Aarhus V  
CVR-nr. 43004409

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
01.07.2022

---

**Svend Toft**  
Dirigent

# Indhold

|   |    |
|---|----|
| Virksomhedsoplysninger                                  | 2  |
| Ledespåtegning  | 3  |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 4  |
| Ledelsesberetning                                       | 6  |
| Resultatopgørelse for 2021                              | 7  |
| Balance pr. 31.12.2021                                  | 8  |
| Egenkapitalopgørelse for 2021                           | 10 |
| Noter   | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis                                | 14 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

PDS Kapitalforvaltning ApS

Jernaldervej 352

8210 Aarhus V

CVR-nr.: 43004409

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Martin Dalgaard Sørensen, direktør

Anders Dalgaard Sørensen, direktør

Svend Toft, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for PDS Kapitalforvaltning ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.07.2022

## Direktion

**Martin Dalgaard Sørensen**  
direktør

**Anders Dalgaard Sørensen**  
direktør

**Svend Toft**  
direktør

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i PDS Kapitalforvaltning ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PDS Kapitalforvaltning ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 01.07.2022

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **René Winther Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34173

# Ledelsesberetning

## **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje kapitalandele i selskaber samt andre værdipapirer.

## **Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet er etableret efter spaltning af PDS Holding ApS, CVR nr. 32662706. Aktiver og gæld er overdraget fra PDS Holding ApS, der samtidig er opløst.

# Resultatopgørelse for 2021

|  | Note | 2021<br>kr.      |
|--|------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>          |      | <b>(454.760)</b> |
| Personaleomkostninger                  | 1    | (100.000)        |
| Af- og nedskrivninger                  |      | (72.450)         |
| <b>Driftsresultat</b>                  |      | <b>(627.210)</b> |
| Andre finansielle indtægter            |      | 4.943.565        |
| Andre finansielle omkostninger         |      | (384.604)        |
| <b>Resultat før skat</b>               |      | <b>3.931.751</b> |
| Skat af årets resultat                 |      | (2.384.755)      |
| Andre skatter                          |      | (5.480)          |
| <b>Årets resultat</b>                  |      | <b>1.541.516</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |      |                  |
| Overført resultat                      |      | 1.541.516        |
| <b>Resultatdisponering</b>             |      | <b>1.541.516</b> |



# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

|   | Note | 2021<br>kr.        |
|---|------|--------------------|
| Grunde og bygninger                                 |      | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar             |      | 0                  |
| <b>Materielle aktiver</b>                           | 2    | <b>0</b>           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                 |      | 1.322.582          |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse | 4    | 29.720.146         |
| Andre tilgodehavender                               |      | 18.727.660         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                          | 3    | <b>49.770.388</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                |      | <b>49.770.388</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                 |      | 23.920.935         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>                |      | <b>23.920.935</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                         |      | <b>28.828.036</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                            |      | <b>52.748.971</b>  |
| <b>Aktiver</b>                                      |      | <b>102.519.359</b> |

**Passiver**

|  | <b>Note</b> | <b>2021<br/>kr.</b> |
|--|-------------|---------------------|
| Virksomhedskapital                       |             | 100.000             |
| Overkurs ved emission                    |             | 0                   |
| Overført overskud eller underskud        |             | 92.853.166          |
| <b>Egenkapital</b>                       |             | <b>92.953.166</b>   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |             | 57.196              |
| Skyldig skat                             |             | 1.334.492           |
| Anden gæld                               |             | 8.174.505           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |             | <b>9.566.193</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |             | <b>9.566.193</b>    |
| <b>Passiver</b>                          |             | <b>102.519.359</b>  |
| Dagsværdioplysninger                     | 5           |                     |
| Eventualforpligtelser                    | 6           |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser    | 7           |                     |

# Egenkapitalopgørelse for 2021

|                           | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Overkurs ved<br>emission<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|-------------------|
| Indskudt ved stiftelse    | 100.000                        | 91.311.650                      | 0  | 91.411.650        |
| Overført fra overkurs     | 0                              | (91.311.650)                    | 91.311.650                                     | 0                 |
| Årets resultat            | 0                              | 0                               | 1.541.516                                      | 1.541.516         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>100.000</b>                 | <b>0</b>                        | <b>92.853.166</b>                              | <b>92.953.166</b> |

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

|                                | <b>2021</b>    |
|--------------------------------|----------------|
|                                | <b>kr.</b>     |
| Gager og lønninger             | 100.000        |
|                                | <b>100.000</b> |
| <br>                           |                |
| Antal ansatte pr. balancedagen | <b>3</b>       |

Antal ansatte er ikke beregnet ud fra ATP-metoden, som en følge af, at der ikke betales ATP, grundet begrænset timeantal.

Antal ansatte består derfor af unikke personer, som har modtaget løn i regnskabsåret.

## 2 Materielle aktiver

|  | <b>Grunde<br/>og bygninger<br/>kr.</b> | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>kr.</b> |
|--|--|--|
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.                  | 3.000.000                              | 56.693   |
| Afgange  | (3.000.000)                            | (56.693)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                           | <b>0</b>                               | <b>0</b>   |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.                  | (534.313)                              | (16.554)   |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | (61.111)                               | (11.339)   |
| Tilbageførsel ved afgange                        | 595.424                                | 27.893   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>              | <b>0</b>                               | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>              | <b>0</b>                               | <b>0</b>   |

### 3 Finansielle aktiver

|                                     | Andre<br>værdipapirer<br>og kapital-<br>andele<br>kr. | Tilgode-<br>havender hos<br>virksomheds-<br>deltagere og<br>ledelse<br>kr. | Andre<br>tilgode-<br>havender<br>kr. |
|-------------------------------------|---|--|--------------------------------------|
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 4.156.733   | 29.137.398   | 19.232.539                           |
| Tilgange                            | 0   | 582.748  | 1.760.752                            |
| Afgange                             | 0   | 0  | (2.235.335)                          |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>4.156.733</b>                                      | <b>29.720.146</b>  | <b>18.757.956</b>                    |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 0   | 0  | 117.988                              |
| Valutakursreguleringer              | 0   | 0  | (148.284)                            |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>(30.296)</b>                      |
| Nedskrivninger primo                | (2.834.151)   | 0  | 0                                    |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(2.834.151)</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>                             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.322.582</b>                                      | <b>29.720.146</b>  | <b>18.727.660</b>                    |

#### 4 Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse omfatter tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere: Hard Rain ApS, CVR. nr. 32662722 og Marsman ApS, CVR. nr. 32662714. Tilgodehavender forrentes årligt med 2 %. Lånet afvikles i takt med, at likviditeten i pågældende selskaber tillader det eller over 5 år, hvis selskabet gør krav på dette.

#### 5 Dagsværdioplysninger

|   | Andre<br>værdipapirer<br>og<br>kapitalandele<br>kr. |
|---|---|
| Dagsværdi ultimo  | 23.920.935  |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 15.493.495  |

#### 6 Eventualforpligtelser

Ved investering i Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S har selskabet forpligtet sig til at investere 400 t.EUR. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Large Cap Europe IV A/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 16.600 t.EUR.

Ved investering i Merchant Equity Large Cap Europe II K/S har selskabet forpligtet sig til at investere 400 t.EUR. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Large Cap Europe II K/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 50.428 t.EUR.

Ved investering i Merchant Equity Infrastructure II A/S har selskabet forpligtet sig til at investere 350 t.EUR. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Infrastructure II A/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 24.115 t.EUR.

Ved investering i Merchant Equity Large Cap VII A/S har selskabet forpligtet sig til at investere 350 t.EUR. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Large Cap VII A/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 59.327t.EUR.

Ved investering i Merchant Equity Large Cap VIII A/S har selskabet forpligtet sig til at investere 350 t.EUR. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Large Cap VIII A/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 93.827 t.EUR.

Ved investering i Merchant Equity Large Cap IX A/S har selskabet forpligtet sig til at investere 350 t.USD. Forpligtelsen forfalder løbende, når Merchant Equity Large Cap IX A/S ind-kræver pengene. Pr. 31.12.2021 udgør restforpligtelsen 169.771 t.USD.

#### **7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Investeringselskabet af 18. marts 2013 ApS, CVR. nr. 35142584, gæld til banken.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Manglende sammenlignelighed

Dette er selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er sammenligningstal med i årsrapporten.

## Generelt om indregning og måling

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre driftsindtægter, tab vedrørende afhændelse af materielle anlægsaktiver og eksterne omkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele samt

renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender og nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra mellemregninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

Årets skat, der 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.

### **Andre skatter**

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst, og som virksomheden ikke får refunderet.

## **Balancen**

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |       |
|---|-------|
| Bygninger                               | 30 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år  |

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.



### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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