

## **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 2024**

doku

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af generalforsamlingen  
afholdt den 6. februar 2025

---

Rudi R. Wisberg  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

## Selskabsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Peter Stensgaard Mørch, Formand Claus Stampe Pedersen Susanne Østergaard Lundby
<b>Direktion</b>	Rune Gade Holm, Direktør
<b>Revision</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024 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 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. februar 2025

I direktionen:

Rune Gade Holm  
**Direktør**

I bestyrelsen:

Peter Stensgaard Mørch  
**Formand**

Claus Stampe Pedersen

Susanne Østergaard Lundby

## 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 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

#### 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 ledelesen 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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. Fejlinformationer 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 konklusion 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 6. februar 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen  
Statsaut. revisor  
mne34495

Berk Akbay  
Statsaut. revisor  
mne50155

## Ledelsesberetning

### 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.

### Årets resultat

Resultatet for 2024 er et underskud på 6 mio. kr. mod et underskud på 209 mio. kr. sidste år. Årets resultat er negativt påvirket af et fald i værdien af kapitalinteresser.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PD Alternative Investments NL ApS er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-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.

### 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.

Kapitalandele i kapitalinteresser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser

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

#### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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

#### Kapitalinteresser

Selskabets kapitalinteresser, der omfatter en associeret virksomhed, indregnes og måles til indre værdi hvor anlægsaktiverne måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi efter en DCF-model. Værdiansættelsen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Stigninger i værdien af kapitalinteresser bindes på egenkapitalen som en nettoopskrivning efter indre værdis metode. Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

PD Alternative Investments NL ApS  
 Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2024

**Resultatopgørelse**

Tusinde kr.

Note	2024	2023
Andre eksterne omkostninger	-762	-1.083
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-762</b>	<b>-1.083</b>
2 Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	-6.371	-210.890
1 Finansielle indtægter	890	4.227
<b>Andre finansielle poster i alt</b>	<b>-5.481</b>	<b>-206.663</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.243</b>	<b>-207.745</b>
Skat af årets resultat	-196	-930
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.439</b>	<b>-208.675</b>
Disponering af årets resultat		
Foreslået udbytte	50.000	180.000
Overført resultat	-56.439	-388.675
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-6.439</b>	<b>-208.675</b>

PD Alternative Investments NL ApS  
 Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2024

**Balance**

Tusinde kr.

Note	2024	2023
<b>AKTIVER</b>		
2 Kapitalinteresser	497.421	548.071
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>497.421</b>	<b>548.071</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	125.987
Tilgodehavende cash-pool hos tilknyttede virksomheder	19.943	29.809
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>19.943</b>	<b>155.796</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>517.364</b>	<b>703.867</b>
<b>PASSIVER</b>		
Egenkapital		
Selskabskapital	200.000	200.000
Overført resultat	266.446	322.636
Foreslået udbytte	50.000	180.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>516.446</b>	<b>702.635</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	722	0
Selskabsskat	196	1.157
Anden gæld	0	75
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>918</b>	<b>1.232</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>517.364</b>	<b>703.867</b>
3 Vederlag		
4 Eventualforpligtelser		
5 Nærtstående parter		

doku

**Noter**

Tusinde kr.

Note	2024	2023
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	803	4.227
Renteindtægter i øvrigt	87	0
	<b>890</b>	<b>4.227</b>
<b>2 Kapitalinteresser</b>		
Kostpris primo	1.157.991	1.157.991
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Kostpris ultimo	1.157.991	1.157.991
Værdiregulering primo	-609.920	-316.637
Årets resultat	-6.371	-210.890
Udloddet udbytte	-44.529	-84.421
Valutakursreguleringer	249	2.028
Værdiregulering ultimo	-660.570	-609.920
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>497.421</b>	<b>548.071</b>

Værdiansættelsen i underliggende investering i kapitalinteresseer opgjort til dagsværdi, og baseres på en forudsætning om forventet transporteret gasvolumen og et afkastkrav på 8,75 % mod 9,25 % i 2023.

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Noordgastransport B.V	Holland	40%

**3 Vederlag**

Selskabet har ikke beskæftiget medarbejdere i regnskabsåret - bortset fra direktionen. Der er ikke ydet vederlag, løn mv. til direktion og bestyrelse i regnskabsåret.

**4 Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med PensionDanmark Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom solidarisk for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

**5 Nærtstående parter**

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab med hjemsted i København besidder mere end 5 pct. af aktiekapitalen i selskabet og har bestemmende indflydelse.






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](http://www.pensiondanmark.com)

doku

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

<p><b>Susanne Østergaard Lundby</b> Bestyrelsesmedlem Serienummer: 8049cce4-fb30-4e60-8955-dc31dd29e254 IP: 81.19.xxx.xxx 2025-02-06 08:19:23 UTC</p> 	<p><b>Peter Stensgaard Mørch</b> Bestyrelsesformand Serienummer: 95837175-ac5f-419b-9f4e-e87686aecd8f IP: 81.19.xxx.xxx 2025-02-06 09:22:04 UTC</p> 
<p><b>Claus Stampe Pedersen</b> Bestyrelsesmedlem Serienummer: 5beb585d-108c-4cf2-a09c-860cd4b42bcb IP: 81.19.xxx.xxx 2025-02-06 09:30:27 UTC</p> 	<p><b>Berk Akbay</b> Statsaut. revisor På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab Serienummer: d87980e7-3a95-4f5e-88d4-409a14a3f1ef IP: 147.161.xxx.xxx 2025-02-06 10:35:55 UTC</p> 
<p><b>Rune Gade Holm</b> Direktør Serienummer: 0c43973d-77a0-4b36-910b-dd3719ac454d IP: 81.19.xxx.xxx 2025-02-06 11:44:46 UTC</p> 	<p><b>Allan Lunde Pedersen</b> EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228 Statsaut. revisor På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab Serienummer: f216a989-54c4-4e66-bd07-5caa3c395355 IP: 147.161.xxx.xxx 2025-02-06 12:41:02 UTC</p> 

dokument

Dette dokument er underskrevet digitalt via Penneo.com. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af Penneo A/S. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

**Rudi Riisbrigh Wrisberg**

**Dirigent**

*Serienummer: f5901454-f937-43a3-8b6c-326818003a38*

*IP: 81.19.xxx.xxx*

*2025-02-06 12:58:10 UTC*



doku

Dette dokument er underskrevet digitalt via Penneo.com. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forsejlet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af Penneo A/S. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter