



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# T&W Holding A/S

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 26 20 46 74

## Årsrapport

1. oktober 2020 - 30. september 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. februar 2022.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2020 - 30. september 2021</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	21



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 for T&W Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngø, den 25. februar 2022

### Direktion

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard

### Bestyrelse

Jan Tøpholm

Anders Steen Westermann

Søren Erik Westermann  
(formand)

Julian Tøpholm

Richard Tøpholm



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i T&W Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for T&W Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 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. 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 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. 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 regnskabsbrugere 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:



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 blandt andet 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

København, den 25. februar 2022

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	T&W Holding A/S Nymøllevvej 6 3540 Lyngø CVR-nr.: 26 20 46 74 Stiftet: 15. august 2001 Hjemsted: Allerød Regnskabsår: 1. oktober - 30. september 16. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Jan Tøpholm Anders Steen Westermann Søren Erik Westermann, (formand) Julian Tøpholm Richard Tøpholm
<b>Direktion</b>	Anders Steen Westermann Lars Nørgaard
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b>	T&W Medical A/S Nymøllevvej 6, 3540 Lyngø
<b>Dattervirksomheder</b>	Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14, København Heidelberg GmbH, Tyskland TWI I ApS, Allerød Vipic ApS, Allerød TWH I ApS, Allerød TWH II ApS, Allerød
<b>Kapitalinteresser</b>	Din Hørespecialist ApS, Hørsholm Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 13, København EnViAc Komplementar ApS, Allerød EnViAc P/S, Allerød Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, København Symic OA ApS, Herlev Østergaard & Co. ApS, Holte Celvivo ApS, Odense



## Hovedtal og nøgletal

---

	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Bruttotab	-16.540	-6.195	-1.410	-3.365
Resultat af primær drift	-36.356	-25.770	-27.888	-17.556
Finansielle poster, netto	1.094.752	281.350	324.957	45.779
Årets resultat	907.519	204.049	246.915	24.096
<b>Balance:</b>				
Balancesum	7.095.579	6.043.956	6.048.121	5.654.827
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	24	526
Egenkapital	5.271.072	4.363.445	4.159.396	3.912.481
<b>Medarbejdere:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	8	14	10	8
<b>Nøgletal i %:</b>				
Soliditetsgrad	74,3	72,2	68,8	69,2
Egenkapitalforrentning	18,8	4,8	6,1	1,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Hoved- og nøgletallene omfatter kun perioderne 2017/18, 2018/19, 2019/20 og 2020/21 idet selskabet ikke har været omfattet af at aflægge årsrapporten efter regnskabsklasse C-mellem i tidligere år.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

T&W Holding A/S's hovedaktivitet omfatter investering i børsnoterede og unoterede værdipapirer og kapitalandele samt udlån til nærtstående parter.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen i forbindelse med aflæggelse af selskabets årsrapport.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelse af selskabets årsrapport.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -16.540 t.kr. mod -6.195 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 907.519 t.kr. mod 204.049 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af den generelle positive udvikling på de finansielle markeder der har medført en positiv værdiregulering på alle selskabets aktivklasser.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko opstår som følge af en stor afhængighed af enkelte forvaltere eller markeder.

En vis koncentrationsrisiko i forhold til antallet af forvaltere er nødvendig for at opnå en størrelse, der berettiger til ”institutionelle” omkostningsvilkår. Ledelsen er opmærksom på at begrænse afhængigheden af de enkelte forvaltere, og afsøger derfor løbende markedet for forvaltere, der pris-, risiko- og afkastmæssigt er konkurrencedygtige.



## Ledelsesberetning

---

I forhold til de enkelte finansielle markeder er der størst koncentrationsrisiko overfor aktiemarkedet.

### *Aktierisiko*

T&W Holding A/S investerer blandt andet i børsnoterede aktier, Private Equity fonde og kreditrelaterede aktiver, der alle er følsomme overfor bevægelser på aktiemarkedene.

Som led i ledelsens strategi om at sprede risikoen, har T&W Holding A/S øget investeringerne i blandt andet infrastrukturprojekter, der vurderes at være mindre følsomme overfor ændringer i aktiemarkedet.

### *Valutarisiko*

T&W Holding A/S største valutaeksponering er overfor USD. I T&W Holding A/S har ledelsen valgt ikke at foretage særskilt afdækning USD valutarisikoen på investeringerne. Dette skyldes, at T&W Holding A/S indgår i en koncern hvor USD valutarisikoen delvist elimineres ved koncernintern hedge.

### *Likviditetsrisiko*

T&W Holding A/S har i året øget allokeringen til langsigtede investeringer i Private Equity fonde, infrastrukturprojekter og kreditrelaterede aktiver. De langsigtede investeringer handles ikke på et marked med dag-til-dag kurser hvorfor et eventuelt forceret salg forventes at ville medføre kurstab.

T&W Holding A/S har afgivet investeringstilsagn overfor Private Equity fonde som beskrevet i note for eventualforpligtelser. Selskabets strategi for minimering af likviditetsrisiko medfører at der investeres tilstrækkeligt i likvide investeringer således at investeringstilsagn til Private Equity fonde kan honoreres selv ved væsentlige fald på aktiemarkedene.

### *Inflationsrisici*

T&W Holding A/S er eksponeret overfor ændringer i inflationen. Aktie- og Private Equity-investeringer vil oftest falde i værdi ved stigende inflation mens infrastruktur- og ejendomsinvesteringer ofte vil stige i værdi ved stigende inflation. Den præcise eksponering er ikke opgjort, men det vurderes, at selskabet netto bliver negativt påvirket af stigende inflation.

### *Renterisiko*

T&W Holding A/S har en beskedent renterisiko sammenlignet med de øvrige faktorer. Renterisikoen kommer primært fra ejendomsinvesteringer og investeringer infrastrukturprojekter.

### **Videnressourcer**

Det er vigtigt for koncernens evne til at agere i det komplekse marked for finansielle produkter, at selskabets medarbejdere og eksterne kapitalforvaltere besidder de bedste kompetencer indenfor forretningsområderne. Det er derfor ledelsens målsætning at tiltrække, udvikle og fastholde branchens mest kompetente medarbejdere og samarbejdspartnere.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår, der afspejler udviklingen på kapitalmarkederne.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

---

Note	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-16.540</b>	<b>-6.195</b>
1 Personaleomkostninger	-20.201	-19.176
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	385	-399
<b>Driftsresultat</b>	<b>-36.356</b>	<b>-25.770</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.205	9.235
Indtægter af kapitalinteresser	-59.401	40.017
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	617.346	23.280
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	104.946	103.073
Andre finansielle indtægter	439.679	144.314
2 Øvrige finansielle omkostninger	-30.023	-38.569
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.058.396</b>	<b>255.580</b>
3 Skat af årets resultat	-150.877	-51.531
<b>4 Årets resultat</b>	<b>907.519</b>	<b>204.049</b>



## Balance 30. september

<b>Aktiver</b>		2021	2020
Note		t.kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	514
	Materielle anlægsaktiver i alt	0	514
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	343.656	128.996
7	Kapitalinteresser	177.042	129.427
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.279.903	1.607.795
9	Andre tilgodehavender	15.296	2.026
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.815.897	1.868.244
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.815.897</b>	<b>1.868.758</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.794.279	2.600.020
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	26.365	56.975
10	Udskudte skatteaktiver	2.087	1.254
	Andre tilgodehavender	4.213	6.468
	Tilgodehavender i alt	2.826.944	2.664.717
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.312.022	1.452.307
	Værdipapirer i alt	1.312.022	1.452.307
	Likvide beholdninger	140.716	58.174
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.279.682</b>	<b>4.175.198</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.095.579</b>	<b>6.043.956</b>



## Balance 30. september

---

<b>Passiver</b>		2021	2020
Note		t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
11	Virksomhedskapital	20.000	20.000
	Overført resultat	5.251.072	4.343.445
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.271.072</b>	<b>4.363.445</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
12	Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	419
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>419</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Anden gæld	7.443	1.771
13	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.443	1.771
13	Kortfristet del af langfristet gæld	2.257	3.756
	Gæld til pengeinstitutter	243.142	94.792
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	253	862
	Gæld til nærtstående parter	1.371.743	1.487.336
	Selskabsskat	198.745	87.278
	Anden gæld	924	4.297
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.817.064	1.678.321
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.824.507</b>	<b>1.680.092</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.095.579</b>	<b>6.043.956</b>
<b>14 Oplysninger om dagsværdi</b>			
<b>15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			
<b>16 Eventualposter</b>			
<b>17 Nærtstående parter</b>			



## Egenkapitalopgørelse

---

	<u>Virksomhedskapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 1. oktober 2019	20.000	4.139.396	4.159.396
Årets overførte overskud eller underskud	0	204.049	204.049
Egenkapital 1. oktober 2020	20.000	4.343.445	4.363.445
Årets overførte overskud eller underskud	0	907.519	907.519
Regulering sikringstransaktioner	0	108	108
	<b>20.000</b>	<b>5.251.072</b>	<b>5.271.072</b>

Selskabet har i perioden 2016-2020 udstedt optioner, som i perioden 2022-2026 giver ledelsen ret til at erhverve eksisterende aktier i selskabet for et samlet pålydende på t.kr. 200. Udnyttelsesprisen varierer for hver udstedelse og ligger indenfor intervallet mellem kr. 219 og kr. 261.



## Noter

---

	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	19.125	17.893
Pensioner	992	1.220
Andre omkostninger til social sikring	84	63
	<b>20.201</b>	<b>19.176</b>
Direktion	4.173	2.847
Bestyrelse	500	500
<b>Direktion og bestyrelse</b>	<b>4.673</b>	<b>3.347</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	14
Der stilles ligeledes fri bil til rådighed for direktionen samt et bestyrelsesmedlem.		
Direktionen deltager som led i vederlaget i et optionsprogram. Vi henviser til egenkapitalopgørelsen for yderligere information om programmet.		
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	30.023	38.569
	<b>30.023</b>	<b>38.569</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	152.098	46.646
Årets regulering af udskudt skat	-833	6.095
Regulering af tidligere års skat	-388	-1.210
	<b>150.877</b>	<b>51.531</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	907.519	204.049
<b>Disponeret i alt</b>	<b>907.519</b>	<b>204.049</b>



## Noter

---

	30/9 2021 t.kr.	30/9 2020 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober 2020	1.979	1.979
Afgang i årets løb	-1.955	0
<b>Kostpris 30. september 2021</b>	<b>24</b>	<b>1.979</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2020	-1.465	-1.066
Årets afskrivninger	-5	-399
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.446	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2021</b>	<b>-24</b>	<b>-1.465</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021</b>	<b>0</b>	<b>514</b>





## Noter

	30/9 2021 t.kr.	30/9 2020 t.kr.
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2020	111.010	111.597
Tilgang i årets løb	192.040	330
Afgang i årets løb	0	-917
<b>Kostpris 30. september 2021</b>	<b>303.050</b>	<b>111.010</b>
Opskrivninger 1. oktober 2020	17.568	8.254
Omregning til valutakurs	0	-1
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	22.205	9.236
Årets tilbageførsler på afgang	0	78
<b>Opskrivninger 30. september 2021</b>	<b>39.773</b>	<b>17.567</b>
Modregnet i tilgodehavender	833	0
Overført til hensatte forpligtelser	0	419
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>833</b>	<b>419</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021</b>	<b>343.656</b>	<b>128.996</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14	København	100 %
Heidelberg GmbH	Tyskland	100 %
TWI I ApS	Allerød	100 %
Vipic ApS	Allerød	58 %
TWH I ApS	Allerød	100 %
TWH II ApS	Allerød	100 %



## Noter

	30/9 2021 t.kr.	30/9 2020 t.kr.
<b>7. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. oktober 2020	122.280	49.542
Tilgang i årets løb	38.434	82.738
Afgang i årets løb	0	-10.000
<b>Kostpris 30. september 2021</b>	<b>160.714</b>	<b>122.280</b>
Opskrivninger 1. oktober 2020	-64.854	-58.926
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	5.835	-7.315
Årets tilbageførsler på afgang	0	1.387
Udbytte	-8.880	0
Regulering sikringsinstrumenter	108	0
<b>Opskrivninger 30. september 2021</b>	<b>-67.791</b>	<b>-64.854</b>
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2020	-498	-466
Årets afskrivninger på goodwill	-571	-498
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	466
<b>Afskrivninger på goodwill 30. september 2021</b>	<b>-1.069</b>	<b>-498</b>
Modregnet i tilgodehavender	85.188	72.499
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>85.188</b>	<b>72.499</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021</b>	<b>177.042</b>	<b>129.427</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	9.338	9.471
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	438	9.970

### Kapitalinteresser:

	Hjemsted	Ejerandel
Din Hørespecialist ApS	Hørsholm	40,00 %
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 13	København	45,00 %
EnViAc Komplementar ApS	Allerød	50,00 %
EnViAc P/S	Allerød	50,00 %
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S	København	29,06 %
Symic OA ApS	Herlev	37,09 %
Østergaard & Co. ApS	Holte	20,00 %
Celvivo ApS	Odense	7,14 %

Kapitalandelen i Celvivo ApS optages som en kapitalinteresse idet der samlet set ejes 35,00 %. Heraf ejes 7,14 % direkte og 27,86 % ejes gennem selskabet EnViAc P/S.



## Noter

---

	30/9 2021 t.kr.	30/9 2020 t.kr.
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. oktober 2020	1.687.344	1.321.858
Tilgang i årets løb	603.765	603.433
Afgang i årets løb	-427.247	-237.947
<b>Kostpris 30. september 2021</b>	<b>1.863.862</b>	<b>1.687.344</b>
Opskrivninger 1. oktober 2020	0	0
Årets opskrivninger	416.039	0
<b>Opskrivninger 30. september 2021</b>	<b>416.039</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1. oktober 2020	-79.549	-44.505
Årets nedskrivninger	2	23.279
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	79.549	-58.323
<b>Nedskrivninger 30. september 2021</b>	<b>2</b>	<b>-79.549</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021</b>	<b>2.279.903</b>	<b>1.607.795</b>
<b>9. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. oktober 2020	2.026	20.582
Tilgang i årets løb	15.296	2.014
Afgang i årets løb	-2.026	-20.570
<b>Kostpris 30. september 2021</b>	<b>15.296</b>	<b>2.026</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021</b>	<b>15.296</b>	<b>2.026</b>
Der specificeres således:		
Andre tilgodehavender	15.296	2.013
Deposita	0	13
	<b>15.296</b>	<b>2.026</b>



## Noter

---

	30/9 2021 t.kr.	30/9 2020 t.kr.
<b>10. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. oktober 2020	1.254	7.349
Udskudt skat af årets resultat	833	-6.095
	<u>2.087</u>	<u>1.254</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	-47	38
Anden gæld (langfristet)	2.134	1.216
	<u>2.087</u>	<u>1.254</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. oktober 2020	20.000	20.000
	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i 100.000 kr. A-aktier, 19.000.000 kr. B-aktier og 900.000 kr. C-aktier.		
<b>12. Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Vipic ApS	0	419
	<u>0</u>	<u>419</u>



### 13. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/9 2021 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 30/9 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Anden gæld	9.700	2.257	7.443	0
	<b>9.700</b>	<b>2.257</b>	<b>7.443</b>	<b>0</b>

### 14. Oplysninger om dagsværdi

	Børsnoterede aktier t.kr.	Børsnoterede obligationer t.kr.	Unoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.
Dagsværdi 30. september 2021	1.292.673	19.350	2.316.107
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	262.806	816	600.723

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for udnyttet kredit i pengeinstitutter på t.kr. 243.142, har selskabet givet pant i likvide beholdninger samt andre værdipapirer og kapitalandeleer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2021 udgør t.kr. 1.110.422.

Til sikkerhed for moderselskabets trækingsret i pengeinstitut på t.kr. 1.940.000 har selskabet stillet kaution i form af en solidarisk selvskyldnerkaution. Moderselskabet har pr. 30. september 2021 udnyttet t.kr. 1.900.468 af denne tegningsret.

### 16. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Forpligtelser til kapitalindskud:

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i Andre værdipapirer og kapitalandele. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 1.399.141 (sidste år t.kr. 1.114.792).

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i datterselskaber vedrørende PE-fonde. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 70.583 (sidste år t.kr. 0).

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med T&W Medical A/S, CVR-nr. 28 51 18 09, som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.



### 16. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 17. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

T&W Medical A/S

Hovedaktionær

Nymøllevej 6

3540 Lyngø

#### Transaktioner

Der har i året været transaktioner med nærtstående parter. Transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for T&W Medical A/S, Nymøllevej 6, 3540 Lyngø.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for T&W Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for T&W Holding A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for T&W Medical A/S, Allerød, CVR nr. 28 51 18 09.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for T&W Medical A/S.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af opdatering af årsregnskabsloven den 27. december 2018 er der i overensstemmelse med reglerne foretaget ændring af klassifikationen af regnskabsposten "associerede virksomheder", således at kapitalandelene, der hidtil er blevet indregnet under associerede virksomheder, fremover indregnes under regnskabsposten "kapitalinteresser".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstillene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

Udenlandske tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Virksomhedssammenslutninger

*Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)*

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og pris nedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 posterings direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger rest-værdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kost-pris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.



## Anvendt regnskabspraxis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og Private Equity fonde, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med re-fusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter T&W Holding A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Anders Steen Westermann

---

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-261961215412  
Tidspunkt for underskrift: 25-02-2022 kl.: 13:28:25  
Underskrevet med NemID

## Lars Nørgaard

---

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-748956423781  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 08:46:42  
Underskrevet med NemID

## Jan Tøpholm

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-930365821564  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 08:55:09  
Underskrevet med NemID

## Anders Steen Westermann

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-261961215412  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 16:46:11  
Underskrevet med NemID

## Søren Erik Westermann

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-268394172361  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 09:23:29  
Underskrevet med NemID

## Julian Tøpholm

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-796433464936  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 10:55:15  
Underskrevet med NemID

## Richard Tøpholm

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-716752623985  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 12:53:57  
Underskrevet med NemID

## Elan Lieck Schapiro

---

Som Revisor NEM ID  
PID: 9208-2002-2-178527781778  
Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 17:01:07  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: b490a5zTZrM247133364

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Lars Nørgaard

---

Som Dirigent

PID: 9208-2002-2-748956423781

Tidspunkt for underskrift: 28-02-2022 kl.: 17:03:05

Underskrevet med NemID

NEM ID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: b490a5zTZrM247133364