



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF  
PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

ØSTBANEGADE 123  
2100 KØBENHAVN Ø

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 2022 - 30. september 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2024.

---

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	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. oktober 2022 - 30. september 2023</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 8. marts 2024

### Direktion

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard

### Bestyrelse

Jan Tøpholm

Anders Steen Westermann

Søren Erik Westermann  
Formand

Julian Tøpholm

Richard Tøpholm

Adam Westermann



## 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 2022 - 30. september 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 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:



## 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 8. marts 2024

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Elan Schapiro**

statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

T&W Holding A/S  
Nymøllevej 6  
3540 Lyngø

CVR-nr.: 26 20 46 74  
Stiftet: 15. august 2001  
Hjemsted: Allerød  
Regnskabsår: 1. oktober 2022 - 30. september 2023

### Bestyrelse

Jan Tøpholm  
Anders Steen Westermann  
Søren Erik Westermann, Formand  
Julian Tøpholm  
Richard Tøpholm  
Adam Westermann

### Direktion

Anders Steen Westermann  
Lars Nørgaard

### Revision

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Østbanegade 123  
2100 København Ø



## Selskabsoplysninger

---

### Modervirksomhed

T&W Medical A/S  
Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

### Dattervirksomhed

Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14, København  
TWI I ApS, Allerød  
Vipic ApS, Allerød  
TWH II ApS, Allerød  
TWH VII ApS, Allerød

### Kapitalinteresser

Din Hørespecialist ApS, Hørsholm  
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 13, København  
EnViAc Komplementar ApS, Allerød  
EnViAc P/S, Allerød  
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, København  
Østergaard & Co. ApS, Holte  
Celvivo ApS, Odense





## Hovedtal og nøgletal

---

	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	98	-23.631	-16.429	-6.195	-1.410
Resultat af primær drift	-3.835	-27.151	-36.355	-25.770	-27.888
Finansielle poster, netto	147.270	542.690	1.094.751	281.350	324.957
Årets resultat	106.562	428.776	907.519	204.049	246.915
<b>Balance:</b>					
Balancesum	7.630.616	7.284.327	7.095.579	6.043.956	6.048.121
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	24
Egenkapital	5.814.919	5.700.986	5.271.072	4.363.445	4.159.396
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1	1	8	14	10
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	76,2	78,3	74,3	72,2	68,8
Egenkapitalforrentning	1,9	7,8	18,8	4,8	6,1

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

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

**Soliditetsgrad** 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning** 
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Usikkerhed ved indregning eller måling

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

### Usædvanlige forhold

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 98 t.kr. mod -23.631 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 106.562 t.kr. mod 428.776 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

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

### 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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som investeringsselskab foretager T&W Holding A/S ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

### 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.

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



## Ledelsesberetning

---

### *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.

### *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 for 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 fastholdt 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.

### *Inflationsrisiko*

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 beskeden renterisiko sammenlignet med de øvrige faktorer. Renterisikoen kommer primært fra ejendomsinvesteringer og investeringer i infrastrukturprojekter.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne årsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

#### *Forretningsmodel og engagement*

T&W Holding A/S foretager passive finansielle investeringer i børsnoterede og unoterede værdipapirer og kapitalandele samt udlån til nærtstående parter.

#### *Oplysning om væsentlige risici, der knytter sig til samfundsansvar*

Selskabets væsentligste risici i relation til miljøforhold og klimapåvirkning, sociale forhold, personaleforhold og forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse vurderes at være særdeles begrænsede.



## Ledelsesberetning

---

Vurderingen har omfattet analyse af udvalgte områder med henblik på at afdække eventuelle risici omfang i den daglige drift og deres potentielle negative påvirkning. Der rapporteres om de identificerede risici i forbindelse med nedenstående gennemgang af politikker og aktiviteter for de enkelte områder, hvor det vurderes at være relevant og proportionelt.

### ***Politik og aktiviteter***

#### *Politik*

Henset til forretningsmodellens fokus på passive finansielle investeringer samt selskabets yderst begrænsede organisation og driftsmæssige aktiviteter har ledelsen vurderet, at selskabets risici i relation til miljøforhold og klimapåvirkning, sociale forhold, personaleforhold og forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse er ubetydelige. På den baggrund har selskabet ikke fundet det nødvendigt at opstille politikker for samfundsansvar på de omtalte områder.

Selskabets passive finansielle investeringer omfatter i øvrigt projekter inden for energiinfrastruktur med særligt fokus på vedvarende energi og greenfield-projekter. Disse investeringer bidrager til den grønne omstilling og omfatter tilvejebringelse af ny energikapacitet i form af solceller og vindmøller.

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen i henhold til årsregnskabslovens § 99 b**

#### *Måltal for selskabets øverste ledelse*

Bestyrelsen i T&W Holding A/S udgøres af seks medlemmer fra Tøpholm- og Westermann-familierne, hvoraf ingen er kvinder.

Selskabet har en målsætning om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til 33% i 2026. Der er på nuværende tidspunkt ikke identificeret kandidater. Sammensætningen af bestyrelsen blev vurderet i regnskabsåret og vil også fremover blive vurderet løbende for at forfølge målsætningen.

#### *Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer*

Selskabet har færre end 50 medarbejdere og er derfor undtaget fra pligten til at opstille måltal og redegøre for en politik for at nå disse.

### **Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

T&W Holding A/S er et investeringsselskab med passive finansielle investeringer i børsnoterede og unoterede værdipapirer og kapitalandele samt udlån til nærtstående parter. Selskabet behandler derfor kun i meget begrænset omfang data, ligesom data ikke stilles til rådighed for tredjemand. På den baggrund har T&W Holding A/S ikke fundet grundlag for at udarbejde en egentlig politik for dataetik. Selskabet overholder gældende lovgivning for behandling af persondata og behandler i øvrigt ikke personfølsomme data, udover hvad der relaterer sig til medarbejder- og ejerdata.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

---

Note	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>98</b>	<b>-23.631</b>
2 Personaleomkostninger	-3.933	-3.520
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3.835</b>	<b>-27.151</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30.133	50.704
Indtægter af kapitalinteresser	-19.231	473
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-69.099	589.719
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	215.849	224.623
Andre finansielle indtægter	46.856	35.072
3 Øvrige finansielle omkostninger	-57.238	-357.901
<b>Resultat før skat</b>	<b>143.435</b>	<b>515.539</b>
4 Skat af årets resultat	-36.873	-86.763
<b>5 Årets resultat</b>	<b>106.562</b>	<b>428.776</b>



## Balance 30. september

---

<b>Aktiver</b>		2023	2022
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	397.098	470.935
8	Kapitalinteresser	183.427	187.749
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.394.269	2.529.338
10	Andre tilgodehavender	0	16.628
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.974.794</u>	<u>3.204.650</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.974.794</u></b>	<b><u>3.204.650</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.960.931	3.361.766
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	46.997	40.729
11	Udskudte skatteaktiver	1.543	2.101
	Andre tilgodehavender	3.355	11.143
	Tilgodehavender i alt	<u>4.012.826</u>	<u>3.415.739</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	569.053	603.155
	Værdipapirer i alt	<u>569.053</u>	<u>603.155</u>
	Likvide beholdninger	73.943	60.783
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>4.655.822</u></b>	<b><u>4.079.677</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>7.630.616</u></b>	<b><u>7.284.327</u></b>



## Balance 30. september

---

	2023	2022
Note	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
12 Virksomhedskapital	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.052	8.121
Overført resultat	5.784.867	5.672.865
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.814.919</b>	<b>5.700.986</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	4.461	7.099
13 Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.461	7.099
13 Kortfristet del af langfristet gæld	2.555	2.452
Gæld til pengeinstitutter	216.093	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	419	250
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	998
Gæld til nærtstående parter	1.462.920	1.332.732
Selskabsskat	127.752	238.980
Anden gæld	1.497	830
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.811.236	1.576.242
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.815.697</b>	<b>1.583.341</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.630.616</b>	<b>7.284.327</b>

1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

14 Oplysninger om dagsværdi

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

17 Nærtstående parter



## Egenkapitalopgørelse

---

	Virksomhedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. oktober 2021	20.000	0	5.251.072	5.271.072
Resultatandel	0	51.178	377.599	428.777
Overført til overført resultat	0	-43.057	0	-43.057
Regulering sikringstransaktioner	0	0	1.137	1.137
Overført fra reserve	0	0	43.057	43.057
Egenkapital 1. oktober 2022	20.000	8.121	5.672.865	5.700.986
Resultatandel	0	2.592	103.970	106.562
Overført til overført resultat	0	-661	0	-661
Regulering sikringstransaktioner	0	0	7.371	7.371
Overført fra reserve	0	0	661	661
	<b>20.000</b>	<b>10.052</b>	<b>5.784.867</b>	<b>5.814.919</b>

Selskabet har i perioden 2018-2022 udstedt optioner, som i perioden 2024-2028 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. 234 og kr. 340.





## Noter

---

	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	<u>169</u>	<u>210</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	168	163
Andre ydelser	<u>1</u>	<u>47</u>
	<b><u>169</u></b>	<b><u>210</u></b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	3.780	3.366
Pensioner	153	148
Andre omkostninger til social sikring	<u>0</u>	<u>6</u>
	<b><u>3.933</u></b>	<b><u>3.520</u></b>
Direktion	3.333	2.820
Bestyrelse	<u>600</u>	<u>700</u>
<b>Direktion og bestyrelse</b>	<b><u>3.933</u></b>	<b><u>3.520</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
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>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	3	8
Andre finansielle omkostninger	<u>57.235</u>	<u>357.893</u>
	<b><u>57.238</u></b>	<b><u>357.901</u></b>



## Noter

---

	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	45.465	86.882
Årets regulering af udskudt skat	558	-14
Regulering af tidligere års skat	-9.150	-105
	<u>36.873</u>	<u>86.763</u>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.592	51.178
Overføres til overført resultat	103.970	377.598
<b>Disponeret i alt</b>	<u>106.562</u>	<u>428.776</u>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober 2022	0	24
Afgang i årets løb	0	-24
<b>Kostpris 30. september 2023</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022	0	-24
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	24
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023</b>	<u>0</u>	<u>0</u>



## Noter

---

	30/9 2023 t.kr.	30/9 2022 t.kr.
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2022	392.338	303.050
Tilgang i årets løb	0	89.288
Afgang i årets løb	-94.556	0
<b>Kostpris 30. september 2023</b>	<b>297.782</b>	<b>392.338</b>
Opskrivninger 1. oktober 2022	78.597	39.773
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	30.133	50.704
Årets tilbageførsler på afgang	-2.264	0
Udbytte	-7.150	-11.880
<b>Opskrivninger 30. september 2023</b>	<b>99.316</b>	<b>78.597</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023</b>	<b>397.098</b>	<b>470.935</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14	København	100 %
TWI I ApS	Allerød	100 %
Vipic ApS	Allerød	58 %
TWH II ApS	Allerød	100 %
TWH VII ApS	Allerød	100 %



## Noter

	30/9 2023 t.kr.	30/9 2022 t.kr.
<b>8. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. oktober 2022	160.714	160.714
Reklassifikation	-750	0
Tilgang i årets løb	449	0
Afgang i årets løb	-150	0
<b>Kostpris 30. september 2023</b>	<b>160.263</b>	<b>160.714</b>
Opskrivninger 1. oktober 2022	-70.476	-67.791
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-18.234	2.558
Udbytte	-4.925	-6.380
Regulering sikringsinstrumenter	7.371	1.137
Andre værdireguleringer vedr. afgang	151	0
<b>Opskrivninger 30. september 2023</b>	<b>-86.113</b>	<b>-70.476</b>
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2022	-2.154	-1.069
Årets afskrivninger på goodwill	-997	-1.085
<b>Afskrivninger på goodwill 30. september 2023</b>	<b>-3.151</b>	<b>-2.154</b>
Modregnet i tilgodehavender	112.428	99.665
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>112.428</b>	<b>99.665</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023</b>	<b>183.427</b>	<b>187.749</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	7.134	8.253
<b>Kapitalinteresser:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
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 %
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 2023 t.kr.	30/9 2022 t.kr.
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. oktober 2022	1.886.842	1.863.862
Tilgang i årets løb	287.094	454.796
Afgang i årets løb	-136.009	-431.816
<b>Kostpris 30. september 2023</b>	<b>2.037.927</b>	<b>1.886.842</b>
Opskrivninger 1. oktober 2022	642.496	416.041
Årets opskrivninger	-69.099	589.717
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger samt tilbageførsel af opskrivninger på afhændede værdipapirer	-217.055	-363.262
<b>Opskrivninger 30. september 2023</b>	<b>356.342</b>	<b>642.496</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023</b>	<b>2.394.269</b>	<b>2.529.338</b>
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. oktober 2022	16.628	15.296
Tilgang i årets løb	0	1.332
Afgang i årets løb	-16.628	0
<b>Kostpris 30. september 2023</b>	<b>0</b>	<b>16.628</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023</b>	<b>0</b>	<b>16.628</b>
Der specificeres således:		
Andre tilgodehavender	0	16.628
	<b>0</b>	<b>16.628</b>
<b>11. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. oktober 2022	2.101	2.087
Udskudt skat af årets resultat	-558	14
	<b>1.543</b>	<b>2.101</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Anden gæld (langfristet)	1.543	2.101
	<b>1.543</b>	<b>2.101</b>



## Noter

	30/9 2023 t.kr.	30/9 2022 t.kr.
<b>12. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. oktober 2022	20.000	20.000
	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

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.

## 13. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/9 2023 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 30/9 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Anden gæld	7.016	2.555	4.461	0
	<b>7.016</b>	<b>2.555</b>	<b>4.461</b>	<b>0</b>

## 14. Oplysninger om dagsværdi

	Børsnoterede aktier t.kr.	Unoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.
Dagsværdi 30. september 2023	569.053	2.394.269
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-837	-71.646

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for udnyttet kredit i pengeinstitutter har selskabet givet pant i likvide beholdninger samt andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2023 udgør t.kr. 750.776. Udnyttet kredit ufgør pr. statusdagen t.kr. 210.110.

Til sikkerhed for moderselskabets trækingsret i pengeinstitut på t.kr. 2.340.000 har selskabet stillet kaution i form af en solidarisk selvskyldnerkaution. Moderselskabet har pr. 30. september 2023 udnyttet t.kr. 2.333.774 af denne trækingsret.

Endvidere har selskabet til sikkerhed for et datterselskabs trækingsret i pengeinstitut på t.kr. 22.000 stillet sikkerhed i form af en selvskyldnerkaution. Datterselskabet har pr. 30. september 2023 udnyttet den fulde trækingsret.



## Noter

---

### 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. 1.340.957 (sidste år t.kr. 1.616.028).

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i datterselskaber vedrørende PE-fonde. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 67.943 (sidste år t.kr. 60.451).

#### Sambeskatning

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

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 administrationselskabet.

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 Lyngby

#### 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 Lyngby.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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.

### 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.

### 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.





## Anvendt regnskabspraksis

---

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, associerede 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 i koncernregnskabet. 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering 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 posteringer 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. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien 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 kostpris.

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

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

Alle øvrige 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.

### 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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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 modervirksomheden 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Dagsværdi af Private Equity fonde opgøres ud fra fondenes indre værdi i henhold til årsrapporten. Årsrapport for fondene er arbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterierne i henhold til IPEVs retningslinjer for værdiansættelse og i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som vedtaget af EU.

Såfremt der eksisterer en værdiansættelsesmetode, som markedsdeltagerne almindeligvis anvender til at prissætte instrumentet, og denne teknik har vist sig at give pålidelige skøn over de beløb, der er opnået ved faktiske markedstransaktioner, anvendes en sådan fremgangsmåde.

Hvis der ikke kan måles nogen pålidelig dagsværdi for sådanne unoterede investeringer, værdiansættes de til kostpris, der kan værdireguleres, såfremt den forventede fremtidige værdi er under dette beløb.

I første omgang måles og indregnes kapitalkaldene til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien af investeringsporteføljen kan påvirkes af allokering og justering af præstationsaktiepoint optjent af medinvestorerne.

### 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.

### Tilgodehavender

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 diskonteringsrate 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### 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 refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings 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 nettorealiseringsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

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

## Anders Steen Westermann

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Anders Steen Westermann  
Direktør  
ID: 12a99f52-9abf-454a-a36a-e1cc0c6e5246  
Tidspunkt for underskrift: 13-03-2024 kl.: 19:43:48  
Underskrevet med MitID



## Lars Nørgaard

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Lars Nørgaard  
Direktør  
ID: 387dcf63-dc51-4543-8068-93e29c143b6f  
Tidspunkt for underskrift: 14-03-2024 kl.: 08:51:23  
Underskrevet med MitID



## Søren Erik Westermann

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Søren Erik Westermann  
Bestyrelsesformand  
ID: 48f86c57-16c7-4c09-95ad-0bd03cafbc82  
Tidspunkt for underskrift: 14-03-2024 kl.: 10:06:31  
Underskrevet med MitID



## Jan Tøpholm

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Jan Tøpholm  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 85d49f24-cd01-418a-987a-2f40de890a26  
Tidspunkt for underskrift: 19-03-2024 kl.: 08:12:02  
Underskrevet med MitID



## Anders Steen Westermann

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Anders Steen Westermann  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 12a99f52-9abf-454a-a36a-e1cc0c6e5246  
Tidspunkt for underskrift: 14-03-2024 kl.: 09:01:31  
Underskrevet med MitID



## Julian Tøpholm

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Julian Tøpholm  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 4242336c-d58b-45a3-9006-ad67517ec567  
Tidspunkt for underskrift: 16-03-2024 kl.: 13:06:19  
Underskrevet med MitID



## Richard Tøpholm

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Richard Tøpholm  
Bestyrelsesmedlem  
ID: c713f88e-a32f-4abd-b03e-f433d07684f4  
Tidspunkt for underskrift: 18-03-2024 kl.: 06:27:57  
Underskrevet med MitID



## Adam Westermann

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Adam Westermann  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 3104593c-b27e-4a0c-9059-b0f79372d126  
Tidspunkt for underskrift: 16-03-2024 kl.: 12:59:00  
Underskrevet med MitID



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).

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.

## Elan Schapiro

---

Navnet returneret af dansk MitID var:

Elan Lieck Schapiro

Revisor

ID: 3fd646d3-680c-4323-8391-ee4aa900f7a0

Tidspunkt for underskrift: 19-03-2024 kl.: 11:00:16

Underskrevet med MitID



## Lars Nørgaard

---

Navnet returneret af dansk MitID var:

Lars Nørgaard

Dirigent

ID: 387dcf63-dc51-4543-8068-93e29c143b6f

Tidspunkt for underskrift: 20-03-2024 kl.: 11:13:08

Underskrevet med MitID



This document has esignatur Agreement-ID: 265b46RKMhr251624802

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).