



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

# P/S Dyal Investments

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 39 17 41 46

## Årsrapport

1. maj 2023 - 30. april 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. september 2024.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. maj 2023 - 30. april 2024</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	12



## Ledespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 for P/S Dyal Investments.

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. april 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 13. september 2024

### Direktion

Lars Nørgaard

### Bestyrelse

Casper Moltke-Leth  
formand

Lars Nørgaard

Susanne Westermann

Torben Carlsen

Ole Christiansen

Arve Nilsson

Marian Bjugel-Thomsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i P/S Dyal Investments

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Dyal Investments for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, 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. april 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 13. september 2024

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	P/S Dyal Investments Nymøllevvej 6 3540 Lyngø
	CVR-nr.: 39 17 41 46
	Stiftet: 15. juli 2017
	Hjemsted: Allerød
	Regnskabsår: 1. maj 2023 - 30. april 2024
<b>Bestyrelse</b>	Casper Moltke-Leth, formand Lars Nørgaard Susanne Westermann Torben Carlsen Ole Christiansen Arve Nilsson Marian Bjugel-Thomsen
<b>Direktion</b>	Lars Nørgaard
<b>Komplementar</b>	Dyal 1 ApS
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Østbanegade 123 2100 København Ø



## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -83 t.kr. mod -62 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.246 t.kr. mod 822 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.





## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

---

<u>Note</u>	<u>2023/24</u> <u>kr.</u>	<u>2022/23</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-83.174</b>	<b>-62.050</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	10.548.633	1.237.197
Andre finansielle indtægter	172.756	50.184
Øvrige finansielle omkostninger	-392.036	-403.370
<b>Årets resultat</b>	<b>10.246.179</b>	<b>821.961</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	10.246.179	821.961
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.246.179</b>	<b>821.961</b>



## Balance 30. april

---

<b>Aktiver</b>		2024	2023
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
1	Andre værdipapirer og kapitalandele	54.232.073	42.860.018
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>54.232.073</u>	<u>42.860.018</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>54.232.073</u></b>	<b><u>42.860.018</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Likvide beholdninger	<u>112.217</u>	<u>2.359.051</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>112.217</u></b>	<b><u>2.359.051</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>54.344.290</u></b>	<b><u>45.219.069</u></b>



## Balance 30. april

---

<u>Note</u>	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	900.000	900.000
Overført resultat	<u>36.947.282</u>	<u>26.701.103</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>37.847.282</u></b>	<b><u>27.601.103</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	50.100
Anden gæld	<u>16.472.008</u>	<u>17.567.866</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>16.497.008</u>	<u>17.617.966</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>16.497.008</u></b>	<b><u>17.617.966</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>54.344.290</u></b>	<b><u>45.219.069</u></b>

2 Oplysninger om dagsværdi

3 Eventualposter



## Egenkapitalopgørelse

---

	<b>Virksomhedskapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. maj 2022	900.000	25.879.142	26.779.142
Årets overførte overskud eller underskud	0	821.961	821.961
Egenkapital 1. maj 2023	900.000	26.701.103	27.601.103
Årets overførte overskud eller underskud	0	10.246.179	10.246.179
	<b>900.000</b>	<b>36.947.282</b>	<b>37.847.282</b>



## Noter

---

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>1. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. maj 2023	21.241.355	15.316.985
Tilgang i årets løb	6.362.537	10.143.474
Afgang i årets løb	-909.462	-4.219.104
<b>Kostpris 30. april 2024</b>	<b>26.694.430</b>	<b>21.241.355</b>
Opskrivninger 1. maj 2023	21.618.663	28.383.295
Årets opskrivninger	10.548.633	1.237.197
Udlodning	-4.629.653	-8.001.829
<b>Opskrivninger 30. april 2024</b>	<b>27.537.643</b>	<b>21.618.663</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2024</b>	<b>54.232.073</b>	<b>42.860.018</b>
<b>2. Oplysninger om dagsværdi</b>		<b>Unoterede værdipapirer og kapital- andele kr.</b>
Dagsværdi 30. april 2024		54.232.073
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		10.548.633
<b>3. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Forpligtelser til kapitalindskud:		
Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i Andre værdipapirer og kapitalandele. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.USD 6.217 (2022/23: t.USD 6.388).		



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for P/S Dyal Investments er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 finansiell 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **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.

### **Skat af årets resultat**

Et partnerselskab betragtes ikke som et selvstændigt skattesubjekt, og er dermed ikke omfattet af selskabsskatteloven.

Kommanditister og komplementarer beskattes personligt af deres andel af selskabets resultat det vil sige både ved overskud og underskud.

## Balancen

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Gældsforpligtelser**

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

## Lars Nørgaard

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Lars Nørgaard  
Direktør  
ID: 387dcf63-dc51-4543-8068-93e29c143b6f  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 13:01:28  
Underskrevet med MitID



## Casper Moltke-Leth

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Casper Moltke-Leth  
Bestyrelsesformand  
ID: e320adec-47f0-44c9-9820-20221ecded6a  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 13:26:00  
Underskrevet med MitID



## Lars Nørgaard

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Lars Nørgaard  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 387dcf63-dc51-4543-8068-93e29c143b6f  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 13:04:02  
Underskrevet med MitID



## Susanne Westermann

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Susanne Westermann  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 46fe81cb-1a62-4f8b-b2dc-53c41a25879a  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 13:21:26  
Underskrevet med MitID



## Torben Carlsen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Torben Carlsen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: e950ab6d-c114-4798-b25b-41cbbd622d12  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 14:47:03  
Underskrevet med MitID



## Ole Christiansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Ole Christiansen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: a6aed7cd-818d-4b60-8f87-d3e22c7d3ad7  
Tidspunkt for underskrift: 17-09-2024 kl.: 10:58:51  
Underskrevet med MitID



## Arve Nilsson

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Arve Nilsson  
Bestyrelsesmedlem  
ID: edf8911d-5bb1-4c36-91cb-1081e3d360c8  
Tidspunkt for underskrift: 18-09-2024 kl.: 16:10:29  
Underskrevet med MitID



## Marian Bjugel-Thomsen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Marian Bjugel-Thomsen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 06f800cd-26fd-431c-8841-24fdc5bbf8cb  
Tidspunkt for underskrift: 16-09-2024 kl.: 19:03:36  
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  
På vegne af Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisions...  
ID: 3fd646d3-680c-4323-8391-ee4aa900f7a0  
Tidspunkt for underskrift: 19-09-2024 kl.: 06:49:41  
Underskrevet med MitID



## Lars Nørgaard

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Lars Nørgaard  
Dirigent  
ID: 387dcf63-dc51-4543-8068-93e29c143b6f  
Tidspunkt for underskrift: 19-09-2024 kl.: 06:51:56  
Underskrevet med MitID



This document has esignatur Agreement-ID: 9213bbnwNgT252060396

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).