



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

# P/S TWH Dyal

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 39 51 84 49

## Årsrapport

12. april 2018 - 30. april 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. september 2019.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 12. april 2018 - 30. april 2019</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	12



## Ledespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 12. april 2018 - 30. april 2019 for P/S TWH Dyal.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 12. april 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 17. september 2019

### Direktion

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard

### Bestyrelse

Julian Tøpholm  
formand

Richard Tøpholm

Christian Emil Westermann

Adam Westermann

Anne Tøpholm

Anders Steen Westermann

Søren Erik Westermann

Lars Nørgaard



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i P/S TWH Dyal

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for P/S TWH Dyal for regnskabsåret 12. april 2018 - 30. april 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 12. april 2018 - 30. april 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.



## 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 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.



## 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 17. september 2019

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Elan Schapiro**

statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	P/S TWH Dyal Nymøllevej 6 3540 Lyngø
	CVR-nr.: 39 51 84 49
	Stiftet: 12. april 2018
	Hjemsted: Allerød
	Regnskabsår: 12. april 2018 - 30. april 2019 1. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Julian Tøpholm, formand Richard Tøpholm Christian Emil Westermann Adam Westermann Anne Tøpholm Anders Steen Westermann Søren Erik Westermann Lars Nørgaard
<b>Direktion</b>	Anders Steen Westermann Lars Nørgaard
<b>Komplementar</b>	Dyal 2 ApS
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -50 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør 349 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.





## Resultatopgørelse

---

<u>Note</u>	12/4 2018 - 30/4 2019
<b>Bruttotab</b>	<b>-50.000</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	904.509
Øvrige finansielle omkostninger	<u>-505.865</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>348.644</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>	
Overføres til overført resultat	<u>348.644</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>348.644</u></b>



## Balance

---

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>		<u>30/4 2019</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
1	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>5.736.243</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>5.736.243</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>5.736.243</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Likvide beholdninger	<u>3.216.214</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>3.216.214</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>8.952.457</u></b>



## Balance

---

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>		<u>30/4 2019</u>
<b>Egenkapital</b>		
2	Virksomhedskapital	900.000
3	Overført resultat	348.644
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>1.248.644</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.000
	Anden gæld	7.653.813
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>7.703.813</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>7.703.813</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>8.952.457</u></b>
<b>4</b>	<b>Eventualposter</b>	



## Noter

---

	12/4 2018 - 30/4 2019
<b>1. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	
Kostpris 12. april 2018	0
Tilgang i årets løb	7.117.763
Afgang i årets løb	<u>-2.234.662</u>
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b><u>4.883.101</u></b>
Årets opskrivninger	<u>853.142</u>
<b>Opskrivninger 30. april 2019</b>	<b><u>853.142</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b><u>5.736.243</u></b>



## Noter

---

	<u>30/4 2019</u>
<b>2. Virksomhedskapital</b>	
Virksomhedskapital 12. april 2018	<u>900.000</u>
	<b><u>900.000</u></b>
<b>3. Overført resultat</b>	
Årets overførte overskud eller underskud	<u>348.644</u>
	<b><u>348.644</u></b>
<b>4. 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. 21.375.	



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for P/S TWH Dyal 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 aflægges i danske kroner. Årsrapporten omfatter selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er medtaget sammenligningstal.

### 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.

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.

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 og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver 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 indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurs-  
tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt andre andre omkostninger og indtægter af finansiell  
karakter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører  
regnskabsåret.

### **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 tab.

## Balancen

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien op-  
gøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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

### **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**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# PENNEO

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

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

## Lars Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 11:41:51Z

NEM ID 

## Lars Nørgaard

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 11:41:51Z

NEM ID 

## Anders Steen Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 11:51:05Z

NEM ID 

## Anders Steen Westermann

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 11:51:05Z

NEM ID 

## Richard Tøpholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-716752623985

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 14:51:06Z

NEM ID 

## Søren Erik Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-268394172361

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-10-01 08:03:46Z

NEM ID 

## Adam Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-161063412442

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-10-01 08:12:04Z

NEM ID 

## Christian Emil Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-057411233826

IP: 87.52.xxx.xxx

2019-10-01 16:27:35Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: D200E-X5GSF-EG1H6-TGTX-1KFV4-AG641

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>



# Penneo

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

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

## Anne Tøpholm

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-209810585699

IP: 213.32.xxx.xxx

2019-10-01 17:19:57Z

NEM ID 

## Julian Tøpholm

### Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-796433464936

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-10-03 09:09:39Z

NEM ID 

## Elan Schapiro

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-10-03 09:23:45Z

NEM ID 

## Lars Nørgaard

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-10-03 13:24:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: D200E-X5GSF-EG1H6-TGTX-1KFV4-AG641

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>