

AO Workwear A/S
Ølstrupvej 2 A, 6971 Spjald

CVR-nr. 32 15 19 22

Årsrapport
2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2026

Michael Bjerre Drost
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for AO Workwear 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. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Spjald, den 23. marts 2026

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen

Bestyrelse

Niels Axel Johansen
formand

Per Toelstang

Lili Johansen

Stefan Funch Jensen

Til kapitalejerne i AO Workwear A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AO Workwear A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Herning, den 23. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen

statsautoriseret revisor
mne32800

Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor
mne23324

Selskabsoplysninger

Selskabet

AO Workwear A/S
Ølstrupvej 2 A
6971 Spjald

Hjemmeside: www.aoworkwear.dk
E-mail: info@aoworkwear.dk

CVR-nr.: 32 15 19 22
Hjemsted: Ringkøbing-Skjern
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Niels Axel Johansen, formand
Per Toelstang
Lili Johansen
Stefan Funch Jensen

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Bankforbindelse

Nykredit Bank
Nørregade 49
1165 København K.

Modervirksomhed

Brødrene A. & O. Johansen A/S

Hovedtal og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	95.263	64.585	61.087	48.635	53.398
EBITDA	49.981	22.670	22.239	9.390	18.939
Resultat af primær drift	42.136	14.583	14.273	3.504	13.253
Finansielle poster, netto	-904	-2.945	-4.064	-1.893	-1.173
Årets resultat	32.162	9.070	7.960	1.257	9.343
Balance:					
Balancesum	185.376	137.758	134.264	147.286	128.247
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.812	517	229	9.572	17.351
Egenkapital	79.217	47.054	39.484	35.524	34.268
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	59.012	15.328	36.447	-15.136	-3.305
Investeringsaktivitet	-59.137	-5.854	-2.955	-15.636	-20.332
Finansieringsaktivitet	-1.265	-6.080	-33.508	27.787	20.870
Pengestrømme i alt	-1.391	3.394	-16	-2.984	-2.768
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	87	81	81	89	79
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	169,5	141,3	137,1	121,0	120,5
Soliditetsgrad	42,7	34,2	29,4	24,1	26,7
Egenkapitalforrentning	50,9	21,0	21,2	3,6	31,0

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

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

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

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

$$\text{EBITDA} = \text{Driftsresultat tillagt af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.}$$

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i handelsvirksomhed, herunder salg af profil- og arbejdstøj, sko m.m.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 95.263 t.kr. mod 64.585 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 32.162 t.kr. mod 9.070 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

De iværksatte tiltag er opnået i regnskabsåret og resultatet er bedre end forventet, idet selskabet i årsrapporten for 2024 forventede et ordinært resultat efter skat i størrelsesordenen ca. 12 - 15 mio. kr. Det forbedrede resultat skyldes, at selskabets salgsaktiviteter lykkedes, hvorved omsætningen, og heraf dækningsbidraget steg mere end forventet. Samtidig har selskabet formået at skalere omkostningerne mindre end væksten i aktiviteten.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer stigende salgsaktiviteter og et resultat for 2026 i størrelsesordenen ca. 29 - 33 mio. kr.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer.

Kursrisici, der relaterer sig til kunde- og leverandørforhold, dækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne forhold ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på vurdering af årsrapporten.

Årsrapporten for AO Workwear A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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

Immaterielle anlægsaktiver

IT-udviklingsprojekter

Omkostninger på IT-udviklingsprojekter omfatter gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets IT-udviklingsaktiviteter. IT-udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes. Aktiverede IT-udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten ”Reserve for udviklingsomkostninger” under egenkapitalen. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede IT-udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen på erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter udelukkende eksterne omkostninger.

Software afskrives over 2-7 år.

Varemærker

Erhvervede varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen på erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter udelukkende eksterne omkostninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 7-10 år.

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:

	Brugstid
Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

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

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.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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”.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter AO Workwear A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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 balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bruttofortjeneste	95.263.380	64.585.026
1 Personaleomkostninger	-45.246.260	-41.914.947
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.844.735	-8.087.504
Andre driftsomkostninger	<u>-36.250</u>	<u>0</u>
Driftsresultat	42.136.135	14.582.575
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	310.064	0
Andre finansielle indtægter	221.902	108.180
3 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-1.435.757</u>	<u>-3.052.953</u>
Resultat før skat	41.232.344	11.637.802
4 Skat af årets resultat	<u>-9.070.000</u>	<u>-2.567.509</u>
5 Årets resultat	<u>32.162.344</u>	<u>9.070.293</u>

Balance 31. december

Aktiver		
Note	2025	2024
Anlægsaktiver		
6 Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter	2.153.909	1.264.207
6 Software	8.746.930	9.037.332
6 Varemærker	1.596.422	1.932.141
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>12.497.261</u>	<u>12.233.680</u>
7 Grunde og bygninger	25.911.988	26.001.939
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.125.553	29.042.830
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>53.037.541</u>	<u>55.044.769</u>
8 Andre værdipapirer og kapitalandele	10.000	10.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>65.544.802</u>	<u>67.288.449</u>
Omsætningsaktiver		
Fremstillede varer og handelsvarer	61.720.464	57.523.071
Varebeholdninger i alt	<u>61.720.464</u>	<u>57.523.071</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.692.912	3.207.792
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.785.131	20.347
Tilgodehavende selskabsskat	0	574.936
Andre tilgodehavender	2.196.527	2.563.905
9 Periodeafgrænsningsposter	2.768.160	1.520.824
Tilgodehavender i alt	<u>54.442.730</u>	<u>7.887.804</u>
Likvide beholdninger	3.667.646	5.058.494
Omsætningsaktiver i alt	<u>119.830.840</u>	<u>70.469.369</u>
Aktiver i alt	<u>185.375.642</u>	<u>137.757.818</u>

Balance 31. december

Passiver

Note	2025	2024
Egenkapital		
Virksomhedskapital	400.000	125.000
Reserve for udviklingsomkostninger	1.680.049	986.081
Overført resultat	47.136.530	45.943.154
Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000.000	0
Egenkapital i alt	79.216.579	47.054.235
Hensatte forpligtelser		
10 Hensættelser til udskudt skat	3.222.735	3.131.000
Hensatte forpligtelser i alt	3.222.735	3.131.000
Gældsforpligtelser		
11 Gæld til realkreditinstitutter	11.064.738	11.735.705
12 Leasingforpligtelser	21.182.097	24.648.718
13 Anden gæld	0	1.328.335
Langfristede gældsforpligtelser i alt	32.246.835	37.712.758
Kortfristet del af langfristet gæld	4.131.024	4.044.413
Gæld til pengeinstitutter	2.781.139	76.292
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.423.252	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.123.513	24.497.143
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	10.000.000
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	8.969.038	2.728.936
Anden gæld	10.261.527	8.513.041
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	70.689.493	49.859.825
Gældsforpligtelser i alt	102.936.328	87.572.583
Passiver i alt	185.375.642	137.757.818

- 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Reserve for udviklingsom- kostninger</u>	<u>Overført resul- tat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2024	125.000	0	37.858.942	1.500.000	39.483.942
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	9.070.293	-1.500.000	7.570.293
Årets tilgang på udviklingsomkostninger	0	1.183.297	-1.183.297	0	0
Årets af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	0	-197.216	197.216	0	0
Egenkapital 1. januar 2025	125.000	986.081	45.943.154	0	47.054.235
Kontant kapitaludvidelse	275.000	0	-275.000	0	0
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	2.162.344	30.000.000	32.162.344
Årets tilgang på udviklingsomkostninger	0	1.224.393	-1.224.393	0	0
Årets af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	0	-530.425	530.425	0	0
	400.000	1.680.049	47.136.530	30.000.000	79.216.579

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025	2024
Årets resultat	32.162.344	9.070.293
17 Reguleringer	17.854.777	13.478.395
18 Ændring i driftskapital	12.061.413	-2.327.326
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	62.078.534	20.221.362
Renteindbetalinger og lignende	531.964	108.180
Renteudbetalinger og lignende	-1.435.757	-3.052.953
Pengestrøm fra ordinær drift	61.174.741	17.276.589
Betalt selskabsskat	-2.163.227	-1.948.842
Pengestrømme fra driftsaktivitet	59.011.514	15.327.747
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.325.060	-5.597.788
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.812.278	-517.125
Salg af materielle anlægsaktiver	0	261.254
Ændring i mellemværende tilknyttede virksomheder	-53.000.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-59.137.338	-5.853.659
Afdrag på langfristet gæld	-3.969.872	-8.339.967
Betalt udbytte	0	-1.500.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	2.704.848	-8.953.127
Ændring i mellemværende tilknyttede virksomheder	0	12.713.379
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.265.024	-6.079.715
Ændring i likvider	-1.390.848	3.394.373
Likvider 1. januar	5.058.494	1.664.121
Likvider 31. december	3.667.646	5.058.494
Likvider		
Likvide beholdninger	3.667.646	5.058.494
Likvider 31. december	3.667.646	5.058.494

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	36.837.933	34.738.061
Pensioner	5.925.740	4.986.355
Andre omkostninger til social sikring	1.147.100	1.014.883
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>1.335.487</u>	<u>1.175.648</u>
	<u>45.246.260</u>	<u>41.914.947</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>87</u>	<u>81</u>
<p>For regnskabsåret 2025 er udeladt oplysninger om ledelsesvederlag til direktionen i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3. Bestyrelsen er ikke aflønnet i selskabet i 2025. I 2024 udgør ledelsesvederlaget sammenlagt for direktion og bestyrelsen DKK 1.798.641.</p>		
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivning på erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.725.760	2.611.833
Afskrivning på varemærker	335.718	335.718
Afskrivning på bygninger	634.429	1.029.442
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.148.828</u>	<u>4.110.511</u>
	<u>7.844.735</u>	<u>8.087.504</u>
3. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	178.178
Andre finansielle omkostninger	<u>1.435.757</u>	<u>2.874.775</u>
	<u>1.435.757</u>	<u>3.052.953</u>
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	8.978.265	2.154.000
Årets regulering af udskudt skat	<u>91.735</u>	<u>413.509</u>
	<u>9.070.000</u>	<u>2.567.509</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	30.000.000	0
Overføres til overført resultat	<u>2.162.344</u>	<u>9.070.293</u>
Disponeret i alt	<u>32.162.344</u>	<u>9.070.293</u>

6. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Færdiggjorte IT-udviklings- projekter</u>	<u>Software</u>	<u>Varemærker</u>
Kostpris 1. januar	1.517.048	13.535.640	2.350.000
Tilgang	<u>1.569.734</u>	<u>2.755.326</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>3.086.782</u>	<u>16.290.966</u>	<u>2.350.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	252.841	4.498.308	417.859
Årets afskrivninger	<u>680.032</u>	<u>3.045.728</u>	<u>335.719</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>932.873</u>	<u>7.544.036</u>	<u>753.578</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.153.909</u>	<u>8.746.930</u>	<u>1.596.422</u>

Færdiggjorte IT-udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye specialtilpasninger, integrationer og rapporter mod vores standardsoftwareintegrationer. Der er tale om mange mindre projekter og få større projekter, der alle er færdiggjort i regnskabsåret. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at udviklingerne skal medvirke til dels øget salg og indtjening men også skabe grundlag for yderligere skalering af selskabets omkostningsstruktur. Forud for igangsætningen af udviklingsprojekterne har virksomheden undersøgt behovet og mulighederne for succesfuld integration, hvilket blev godt vurderet.

7. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar	33.904.547	47.968.878
Tilgang	580.728	1.231.550
Afgang	<u>-36.250</u>	<u>-1.370.059</u>
Kostpris 31. december	<u>34.449.025</u>	<u>47.830.369</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	7.902.608	18.926.047
Årets afskrivninger	634.429	3.148.828
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-1.370.059</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>8.537.037</u>	<u>20.704.816</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>25.911.988</u>	<u>27.125.553</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>541.157</u>	<u>24.222.225</u>
	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>

8. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Kostpris 31. december	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnemeter.

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
10. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	3.131.000	2.717.491
Udskudt skat af årets resultat	<u>91.735</u>	<u>413.509</u>
	<u>3.222.735</u>	<u>3.131.000</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.961.626	2.284.410
Materielle anlægsaktiver	1.296.846	855.292
Låneomkostninger	-42.784	-17.385
Afrunding	<u>7.047</u>	<u>8.683</u>
	<u>3.222.735</u>	<u>3.131.000</u>
11. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	11.729.142	12.333.312
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-664.404</u>	<u>-597.607</u>
	<u>11.064.738</u>	<u>11.735.705</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>8.065.942</u>	<u>8.873.090</u>
12. Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser i alt	24.648.717	28.014.419
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-3.466.620</u>	<u>-3.365.701</u>
	<u>21.182.097</u>	<u>24.648.718</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>3.317.330</u>	<u>10.143.750</u>
13. Anden gæld		
Anden gæld i alt	0	1.409.440
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>-81.105</u>
	<u>0</u>	<u>1.328.335</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>1.246.596</u>

14. Pansætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.962 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 25.912 t.kr.

Under grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indgår der i den regnskabsmæssige værdi leasingaktiver pr. 31. december 2025 på 24.763 t.kr. Disse er finansieret via finansiell leasing som er indregnet under leasingforpligtelser, der pr. 31. december 2025 udgør 24.649 t.kr.

15. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået leasingkontrakter med udløb i perioden 2026-2029, som har en samlet restleasingydelse på ca. 676 t.kr.

Selskabet har indgået kontrakter med en årlig forpligtelse på 4.387 t.kr. Forpligtelsen i uopsigelighedsperioden er 13.164 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Brødrene A. & O. Johansen A/S, CVR-nr. 58 21 06 17, som er administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

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.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Brødrene A. & O. Johansen A/S, Rørvang 3, 2620 Albertslund, Danmark Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Brødrene A. & O. Johansen A/S, Rørvang 3, 2620 Albertslund, Danmark.

Koncernregnskabet for Brødrene A. & O. Johansen A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Brødrene A. & O. Johansen A/S
Rørvang 3
2620 Albertslund

17. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

2025 2024

Tab ved afhændelse af anlægsaktiver

7.844.736 8.087.503

Andre finansielle indtægter

36.250 -121.390

Øvrige finansielle omkostninger

-531.966 -108.180

Skat af årets resultat

1.435.757 3.052.953

9.070.000 2.567.509

17.854.777 **13.478.395**

18. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger

-4.197.393 -5.866.358

Ændring i tilgodehavender

-4.129.862 1.515.719

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

20.388.668 2.023.313

12.061.413 **-2.327.326**