

T&W Holding A/S

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 26 20 46 74

Årsrapport

1. oktober 2024 - 30. september 2025

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

Lars Nørgaard
Dirigent

Member of  Nexia

 REVISORGRUPPEN DANMARK



Indholdsfortegnelse

<u>Side</u>	
Påtegninger	
Lederspåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	22



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngø, den 23. marts 2026

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 2024 - 30. september 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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



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 den 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.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

København, den 23. marts 2026

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 2024 - 30. september 2025
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
Nymøllevvej 6, 3540 Lyngø

Kapitalinteresser

Din Hørespecialist ApS, Hørsholm
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14, København
EnViAc Komplementar ApS, Allerød
EnViAc P/S, Allerød
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, København
Østergaard & Co. ApS, Holte
Celvivo ApS, Odense



Hovedtal og nøgletal

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttotab	-9.494	-309	98	-23.631	-16.429
Resultat af primær drift	-12.627	-3.795	-3.835	-27.151	-36.355
Finansielle poster, netto	261.284	169.445	147.270	542.690	1.094.751
Årets resultat	160.820	98.349	106.562	428.776	907.519
Balance:					
Balancesum	4.843.218	7.515.552	7.630.616	7.284.327	7.095.579
Egenkapital	4.408.493	5.910.168	5.814.919	5.700.986	5.271.072
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1	1	1	1	8
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	91,0	78,6	76,2	78,3	74,3
Egenkapitalforrentning	3,1	1,7	1,9	7,8	18,8

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:

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

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



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -9.494 t.kr. mod -309 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 160.820 t.kr. mod 98.349 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2023/24 udtrykte ledelsen forventning om et tilfredsstillende resultat, der afspejler udviklingen på kapitalmarkederne. Forventningen blev indfriet med et realiseret bruttoresultat for 2024/25 på -9.494 t.kr. og et realiseret ordinært resultat efter skat på 160.820 t.kr.

Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2025/26 forventes et ordinært resultat efter skat i niveauet 100.000-200.000 t.kr. Årets resultat ventes at afspejle udviklingen på kapitalmarkederne.

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.

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.



Ledelsesberetning

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.



Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
Bruttotab	-9.494	-309
2 Personaleomkostninger	-3.133	-3.486
Driftsresultat	-12.627	-3.795
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.088	-1.636
Indtægter af kapitalinteresser	3.018	-9.159
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	-60.149	41.439
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	220.405	229.138
Andre finansielle indtægter	124.893	31.660
3 Øvrige finansielle omkostninger	-33.971	-121.997
Resultat før skat	248.657	165.650
4 Skat af årets resultat	-87.837	-67.301
5 Årets resultat	160.820	98.349



Balance 30. september

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2025</u> t.kr.	<u>2024</u> t.kr.
Anlægsaktiver		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	70.743	172.224
7 Kapitalinteresser	250.914	118.759
8 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>2.375.088</u>	<u>2.540.512</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.696.745</u>	<u>2.831.495</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>2.696.745</u>	<u>2.831.495</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.474.468	4.123.709
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	46.887	64.474
9 Udskudte skatteaktiver	510	986
Andre tilgodehavender	<u>2.028</u>	<u>1.694</u>
Tilgodehavender i alt	<u>1.523.893</u>	<u>4.190.863</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>611.369</u>	<u>459.749</u>
Værdipapirer i alt	<u>611.369</u>	<u>459.749</u>
Likvide beholdninger	<u>11.211</u>	<u>33.445</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.146.473</u>	<u>4.684.057</u>
Aktiver i alt	<u>4.843.218</u>	<u>7.515.552</u>



Balance 30. september

Passiver

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Egenkapital		
10 Virksomhedskapital	37.425	20.000
Overført resultat	4.371.068	5.890.168
Egenkapital i alt	4.408.493	5.910.168
Gældsforpligtelser		
Anden gæld	290	2.302
11 Langfristede gældsforpligtelser i alt	290	2.302
11 Kortfristet del af langfristet gæld	2.029	2.183
Gæld til pengeinstitutter	11.463	16.745
Leverandører af varer og tjenesteydelser	600	600
Gæld til tilknyttede virksomheder	63.476	0
Gæld til nærtstående parter	212.570	1.470.814
Selskabsskat	142.327	111.313
Anden gæld	1.970	1.427
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	434.435	1.603.082
Gældsforpligtelser i alt	434.725	1.605.384
Passiver i alt	4.843.218	7.515.552

- 1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 12 Oplysninger om dagsværdi
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Nærtstående parter



Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr	Overført re- sultat t.kr	I alt t.kr
Egenkapital 1. oktober 2023	20.000	10.052	5.784.867	5.814.919
Resultatandel	0	-24.918	123.266	98.348
Overført til overført resultat	0	14.866	-14.866	0
Regulering sikringstransaktioner	0	0	-3.099	-3.099
Egenkapital 1. oktober 2024	20.000	0	5.890.168	5.910.168
Kontant kapitaludvidelse	17.425	0	1.982.576	2.000.001
Resultatandel	0	12.104	148.717	160.821
Overført til overført resultat	0	-12.104	12.104	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-3.660.157	-3.660.157
Regulering sikringstransaktioner	0	0	-2.340	-2.340
	37.425	0	4.371.068	4.408.493



Noter

1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

For regnskabsåret 2025 har selskabet valgt at anvende undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Der henvises til oplysningerne i overliggende koncernregnskab.

	2024/25 <u>t.kr.</u>	2023/24 <u>t.kr.</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.968	3.327
Pensioner	<u>165</u>	<u>159</u>
	<u>3.133</u>	<u>3.486</u>
Direktion	<u>3.133</u>	<u>3.486</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>

Selskabet har i perioden 2020-2024 udstedt optioner, som i perioden 2026-2030 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. 175 og kr. 256.

3. Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	907	0
Andre finansielle omkostninger	<u>33.064</u>	<u>121.997</u>
	<u>33.971</u>	<u>121.997</u>

4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	87.313	56.140
Årets regulering af udskudt skat	477	557
Regulering af tidligere års skat	<u>47</u>	<u>10.604</u>
	<u>87.837</u>	<u>67.301</u>



Noter

	2024/25	2023/24
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	3.660.157	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.104	-24.917
Overføres til overført resultat	0	123.266
Disponeret fra overført resultat	<u>-3.511.441</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt	<u>160.820</u>	<u>98.349</u>



Noter

	30/9 2025	30/9 2024
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober 2024	111.130	185.815
Reklassifikation	-56.460	0
Tilgang i årets løb	51.675	0
Afgang i årets løb	<u>-33.813</u>	<u>-74.685</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>72.532</u>	<u>111.130</u>
Opskrivninger 1. oktober 2024	61.094	99.316
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	4.411	-20.178
Årets tilbageførsler på afgang	-15.040	-12.324
Udbytte	-5.143	-5.720
Reklassifikation	<u>-47.111</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 30. september 2025	<u>-1.789</u>	<u>61.094</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>70.743</u>	<u>172.224</u>
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Freuden Holding AG	Schweiz	100 %
Vipic ApS	Allerød	58 %
TWH II ApS	Allerød	100 %



Noter

	30/9 2025	30/9 2024
	t.kr.	t.kr.
7. Kapitalinteresser		
Kostpris 1. oktober 2024	114.978	160.263
Reklassifikation	76.884	0
Tilgang i årets løb	17.585	0
Afgang i årets løb	0	-45.285
Kostpris 30. september 2025	209.447	114.978
Nedskrivninger 1. oktober 2024	-120.870	-86.113
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.868	-6.318
Udbytte	-2.520	-1.260
Regulering sikringsinstrumenter	-2.340	-3.099
Andre værdireguleringer vedr. afgang	0	-24.080
Reklassifikation	32.884	0
Nedskrivninger 30. september 2025	-88.978	-120.870
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2024	-4.500	-3.151
Årets afskrivninger på goodwill	-997	-1.349
Afskrivninger på goodwill 30. september 2025	-5.497	-4.500
Modregnet i tilgodehavender	135.942	129.151
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	135.942	129.151
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	250.914	118.759
I regnskabsposten indgår goodwill med	14.985	8.202
Kapitalinteresser:		
	Hjemsted	Ejerandel
Din Hørespecialist ApS	Hørsholm	40,00 %
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14	København	69,45 %
EnViAc Komplementar ApS	Allerød	50,00 %
EnViAc P/S	Allerød	50,00 %
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S	København	23,02 %
Østergaard & Co. ApS	Holte	20,00 %
Celvivo ApS	Odense	16,57 %

Kapitalandelen i Celvivo ApS optages som en kapitalinteresse, idet der samlet set ejes 39,39 %. Heraf ejes 16,57 % direkte og 22,83 % ejes gennem selskabet EnViAc P/S.



Noter

	30/9 2025	30/9 2024
	t.kr.	t.kr.
8. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. oktober 2024	2.200.050	2.321.248
Tilgang i årets løb	248.853	331.109
Reklassifikation	-175.252	-6.861
Afgang i årets løb	-20.425	-445.447
Kostpris 30. september 2025	2.253.226	2.200.049
Opskrivninger 1. oktober 2024	340.463	266.699
Årets opskrivninger	-60.148	41.311
Reklassifikation	14.227	6.861
Udlodning/Distribution	0	-10.515
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger samt tilbageførsel af opskrivninger på afhændede værdipapirer	-172.680	36.107
Opskrivninger 30. september 2025	121.862	340.463
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	2.375.088	2.540.512
9. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. oktober 2024	986	1.543
Udskudt skat af årets resultat	-476	-557
	510	986
10. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. oktober 2024	20.000	20.000
Kontant kapitaludvidelse	17.425	0
	37.425	20.000

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i 100.000 kr. A-aktier, 37.324.640 kr. B-aktier.



11. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/9 2025 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 30/9 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Anden gæld	<u>2.319</u>	<u>2.029</u>	<u>290</u>	<u>0</u>
	<u>2.319</u>	<u>2.029</u>	<u>290</u>	<u>0</u>

12. Oplysninger om dagsværdi

	Børsnoterede aktier (niveau 1) t.kr.	Unoterede værdipapirer og kapital- andele (niveau 3) t.kr.
Dagsværdi 30. september 2025	<u>611.369</u>	<u>2.375.087</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>50.435</u>	<u>-60.148</u>

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af investeringer.

Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

Unoterede værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede aktier og Private Equity fonde

Dagsværdi af Private Equity fonde opgøres ud fra fondenes indre værdi i henhold til årsrapporten. Årsrapport for fondene er udarbejdet 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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for udnyttet kreditter i pengeinstitutter har selskabet givet pant i likvidebeholdninger samt andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør t.kr. 623. Udnyttet kredit udgør pr. statusdagen t.kr. 11.448.



13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for moderselskabets trækingsret i pengeinstitutter på t.kr. 2.340.000 har selskabet stillet kaution i form af solidarisk selvskyldnerkaution. Moderselskabet har pr. 30. september 2025 udnyttet t.kr. 2.216.263 af denne trækingsret.

Endvidere har selskabet til sikkerhed for en kapitalinteresse trækingsret i pengeinstitut på t.kr. 12.000 stillet sikkerhed i form af en selvskyldnerkaution. Kapitalinteressen har pr. 30. september 2025 udnyttet den fulde trækingsret.

14. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

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. 888.078 (sidste år t.kr. 1.014.133).

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i datterselskaber vedrørende PE-fonde. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 42.930 (sidste år t.kr. 47.515).

Sambeskatning

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

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

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

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

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



15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

T&W Medical A/S
Nymøllevej 6
3540 Lyngø

Hovedaktionær

Transaktioner

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

Koncernregnskab

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



Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceloposterne 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.

Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af børsnoterede aktier samt til indregning af værdien af noterede værdipapirer og kapitalandele. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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.

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.

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.



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

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

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.



Anvendt regnskabspraksis

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. Udbyttet 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.

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 ud fra seneste foreliggende rapporteringer.

Dagsværdi af Private Equity fonde opgøres ud fra fondenes indre værdi i henhold til årsrapporten. Årsrapport for fondene er udarbejdet 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 kapitalkandelene 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 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.

Tilgodehavender

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



Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til nettorealizationsværdien 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats 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.

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 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 nettorealizationsværdi.

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



Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

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