

AAD Holding ApS

c/o Nicolaj Due
Gammel Vartov Vej 10
2900 Hellerup

CVR-nr. 33 03 94 84

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 31/03 2025

Nicolaj Johan Due
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024	17
Balance pr. 31. december 2024	18
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2024	22
Noter	24

Selskabsoplysninger

Selskabet

AAD Holding ApS
c/o Nicolaj Due
Gammel Vartov Vej 10
2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 03 94 84
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024
Hjemsted: København

Direktion

Nicolaj Johan Due, direktør

Revision

Roesgaard
Godkendt Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for AAD Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. februar 2025

Direktion

Nicolaj Johan Due
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i AAD Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AAD Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA's 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde med henblik på koncernrevisionen. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 24. februar 2025

Roesgaard

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Dorrit Kirckhoff Hansen
statsautoriseret revisor
mne35838

Koncernoversigt

Moderselskab

AAD Holding ApS

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

51%

Waternlife ApS

100%

Ejendommen Hostrupvej 8,
Hostrup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	100.669	66.000	38.407	40.430	30.444
Resultat før af- og nedskrivninger	67.202	43.708	21.279	28.132	22.634
Resultat af primær drift	66.900	43.380	21.043	28.005	22.541
Resultat af finansielle poster	(350)	(249)	(1.455)	(475)	576
Årets resultat	50.372	32.397	15.282	21.512	18.105
Balance					
Balancesum	163.125	117.879	99.178	98.012	59.676
Investering i materielle anlægsaktiver	0	264	454	412	149
Egenkapital	113.240	84.549	58.672	50.355	40.313
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	57.996	41.241	16.412	(19.361)	10.233
- finansieringsaktivitet	(23.530)	(23.857)	(13.946)	12.894	(5.986)
Årets forskydning i likvider	32.735	16.825	1.772	(7.485)	4.098
Nøgletal					
Afkastningsgrad	47,6 %	40,0 %	21,3 %	35,5 %	75,5 %
Soliditetsgrad	69,4 %	71,7 %	59,2 %	51,4 %	67,6 %
Forrentning af egenkapital	50,9 %	45,2 %	28,0 %	47,5 %	89,8 %
Likviditetsgrad	334,9 %	383,6 %	247,7 %	203,1 %	364,0 %

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er salg af tøj primært inden for sports- og outdoorsegmentet. Salget sker på forskellige e-handelsplatforme, herunder egen webshop og diverse tredjepartsplatforme.

Modersselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på t.kr. 25.466, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på t.kr. 113.240.

På trods af, at 2024 var endnu et udfordrende år for forbrugersektoren og beklædningsindustrien præget af fortsat høj inflation, makroøkonomisk usikkerhed og geopolitiske spændinger, leverede koncernen endnu et år med stærke økonomiske resultater inklusiv høj tocifret vækst både på toplinjen og bundlinjen.

Væksten i omsætningen var drevet af en kombination af stærk volumenvækst, yderligere kanaldiversificering, succesfulde nye produktlanceringer og strategiske prisjusteringer. Væksten hos WaterNlife ApS var markant højere end væksten for det generelle tøjmarked og det generelle e-handelsmarked.

Koncernen leverede et resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) på 67,2 mio. kr. mod 43,7 mio. kr. i 2023, svarende til en stigning på 53%. Årets resultat efter skat endte på 50,4 mio. kr. mod 32,4 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 55%. Fremgangen i indtjeningen afspejles i en stærk toplinjevækst og fortsatte effektiviseringstiltag på tværs af sourcing, logistik og marketing.

Nettoresultatet er negativt påvirket af særlige poster på DKK 2,1 mio. som følge af importmomsomkostninger fra tidligere år. Ledelsen betragter dette som ikke-tilbagevendende begivenheder og forventer ikke, at de vil påvirke virksomhedens fremtidige økonomiske resultater.

For at understøtte større efterspørgsel og sikre produkttilgængelighed på tværs af flere platforme og regioner steg koncernens lagerniveau med 14 %. Ikke desto mindre forblev lagerstyring et centralt fokusområde, og koncernen fortsatte med at optimere sin overordnede arbejdskapitalstruktur. Som følge heraf har koncernen yderligere styrket sin finansielle stilling og øget egenkapitalen fra 71,6 mio. kr. sidste år til 101,2 mio. kr. ved årets udgang.

Det realiserede EBITDA på DKK 67,2 mio. oversteg forventningerne på DKK 50-65 mio., og ledelsen anser årsresultatet for meget tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen ser frem mod 2025, og forventer endnu et år med tocifret toplinjevækst på trods af vedvarende usikkerhed på de globale forbrugermarkeder. EBITDA forventes fortsat at overgå væksten i omsætningen og ende inden for intervallet DKK 85-95 mio. Virksomheden vil fastholde sit fokus på produktinnovation, målrettet markedsudvidelse, kanaldiversificering og omkostningsstruktuuroptimering for at understøtte fortsat profitabel vækst. Mens makroøkonomiske forhold fortsat er udfordrende, er koncernen godt positioneret til at forfølge nye muligheder og fastholde en stærk konkurrencefordel inden for sports- og friluftstøjssektoren.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AAD Holding ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2024 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Datterselskabet Waternlife ApS er fusioneret med Desejr ApS og Desejr Holding ApS med virkning fra 1. januar 2024.

Sammenlægningen er gennemført ved anvendelse af book-value metoden. Denne metode kræver ikke tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AAD Holding moder og dattervirksomheder, hvori AAD Holding moder direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrasket i nettoomsætningen.

Huslejeindtægter og forpagtningsafgifter indregnes i henhold til indgåede lejeaftaler med den del der vedrører regnskabsåret.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger samt omkostninger vedrørende ejendommens drift.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over 7 år.

Anvendt regnskabspraksis

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer, der omfatter unoterede værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver, der består af deposita, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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 direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Andre værdipapirer, der omfatter unoterede værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

AAD Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt 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 skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisation sværdi.

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, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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 nettorealisation sværdi.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bruttofortjeneste		100.669	66.000	(262)	(205)
Personaleomkostninger	1	(33.467)	(22.292)	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger		67.202	43.708	(262)	(205)
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(302)	(328)	0	0
Andre driftsomkostninger	2	(2.120)	(1.446)	0	0
Resultat før finansielle poster		64.780	41.934	(262)	(205)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	16.320	5.293
Finansielle indtægter	3,4	1.870	1.558	1.077	1.384
Finansielle omkostninger	3,5	(2.220)	(1.807)	(1.700)	(873)
Resultat før skat		64.430	41.685	15.435	5.599
Skat af årets resultat	6	(14.058)	(9.288)	184	(67)
Resultat før minoritetsinteresser		50.372	32.397	15.619	5.532
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		(24.906)	(15.487)	0	0
Årets resultat		25.466	16.910	15.619	5.532
Resultatdisponering	7				

Balance pr. 31. december 2024

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Erhvervede patenter		35	38	0	0
Software		46	118	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	81	156	0	0
Grunde og bygninger	9	11.594	11.686	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	401	509	394	394
Indretning af lejede lokaler	9	73	102	0	0
Materielle anlægsaktiver		12.068	12.297	394	394
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	6.814	6.845
Kapitalandele i kapitalinteresser	11	3.802	0	3.802	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	1.198	3.274	1.198	3.274
Deposita	12	177	172	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.177	3.446	11.814	10.119
Anlægsaktiver i alt		17.326	15.899	12.208	10.513
Færdigvarer og handelsvarer		68.763	60.653	0	0
Varebeholdninger		68.763	60.653	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.638	8.922	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	96	44
Andre tilgodehavender		1.948	3.395	0	0
Selskabsskat		0	579	0	579
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1.855	0
Periodeafgrænsningsposter	13	710	426	0	0
Tilgodehavender		16.296	13.322	1.951	623

Balance pr. 31. december 2024 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Værdipapirer	3	14.366	6.955	14.366	6.955
Værdipapirer		14.366	6.955	14.366	6.955
Likvide beholdninger		46.374	21.050	1.836	1.270
Omsætningsaktiver i alt		145.799	101.980	18.153	8.848
Aktiver i alt		163.125	117.879	30.361	19.361

Balance pr. 31. december 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		126	126	126	126
Overført resultat		55.571	45.754	12.359	11.740
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	6.000	15.000	6.000
Minoritetsinteresser		42.543	32.669	0	0
Egenkapital	14	113.240	84.549	27.485	17.866
Hensættelse til udskudt skat	15	1.253	1.431	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.253	1.431	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		5.070	5.289	0	0
Deposita		26	26	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	5.096	5.315	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	222	109	0	0
Banker		122	1.860	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		15	5	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.064	6.890	81	141
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	317	2
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		861	742	861	742
Selskabsskat		1.617	0	1.617	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	0	610
Anden gæld		25.635	16.978	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		43.536	26.584	2.876	1.495
Gældsforpligtelser i alt		48.632	31.899	2.876	1.495
Passiver i alt		163.125	117.879	30.361	19.361
Eventualforpligtelser	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritetsint eresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	126	45.753	6.000	32.669	84.548
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	(648)	0	648	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2024	126	45.105	6.000	33.317	84.548
Betalt ordinært udbytte	0	0	(6.000)	(9.800)	(15.800)
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(5.880)	(5.880)
Årets resultat	0	10.466	15.000	24.906	50.372
Egenkapital 31. december 2024	126	55.571	15.000	42.543	113.240

Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	126	11.740	6.000	17.866
Betalt ordinært udbytte	0	0	(6.000)	(6.000)
Årets resultat	0	619	15.000	15.619
Egenkapital 31. december 2024	126	12.359	15.000	27.485

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2024

	Note	Koncern	
		2024	2023
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat		50.372	32.397
Reguleringer	20	14.710	9.865
Ændring i driftskapital	21	5.297	8.849
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		70.379	51.111
Renteindbetalinger og lignende		1.870	1.558
Renteudbetalinger og lignende		(2.220)	(1.807)
Pengestrømme fra ordinær drift		70.029	50.862
Betalt selskabsskat		(12.033)	(9.621)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		57.996	41.241
Køb af materielle anlægsaktiver		0	(264)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(1.726)	(273)
Regulering deposita		(5)	(22)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(1.731)	(559)
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(106)	0
Kassekredit		(1.738)	(17.337)
Minoritetsinteresser udbytte		(15.680)	(3.920)
Betalt udbytte		(6.000)	(2.600)
Øvrige reguleringer		(6)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(23.530)	(23.857)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2024 (fortsat)

	Note	Koncern	
		2024	2023
		t.kr.	t.kr.
Ændring i likvider		32.735	16.825
Likvide beholdninger		21.050	5.574
Værdipapirer		6.955	5.606
Likvider 1. januar 2024		28.005	11.180
Likvider 31. december 2024		60.740	28.005
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.374	21.050
Værdipapirer		14.366	6.955
Likvider 31. december 2024		60.740	28.005

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.652	20.816	0	0
Pensioner	1.412	1.145	0	0
Andre omkostninger til social sikring	403	331	0	0
	33.467	22.292	0	0
 Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	 51	 39	 0	 0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

2 Særlige poster

Under andre driftsomkostninger er indregnet tab på 2.120 t.kr. vedrørende importmoms fra tidligere år.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Oplysning om dagsværdi				
Værdipapirer				
Dagsværdi af aktiv der måles til dagsværdi, primo	6.955	5.606	6.955	5.606
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	(876)	(161)	(876)	(161)
Dagsværdi af aktiv der måles til dagsværdi, ultimo	14.366	6.955	14.366	6.955

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3	0
Andre finansielle indtægter	1.870	1.558	1.074	1.384
	1.870	1.558	1.077	1.384
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	33	0
Andre finansielle omkostninger	604	967	51	33
Kursreguleringer omkostninger	1.565	840	1.565	840
Rentetillæg selskabsskat	51	0	51	0
	2.220	1.807	1.700	873
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	14.235	9.232	(184)	67
Årets udskudte skat	(177)	56	0	0
	14.058	9.288	(184)	67

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	15.000	6.000	15.000	6.000
Ekstraordinært udbytte	0	2.600	0	2.600
Overført resultat	10.466	8.310	619	(3.068)
	25.466	16.910	15.619	5.532

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede patenter	Software
Kostpris 1. januar 2024	0	207
Tilgang i årets løb	37	0
Kostpris 31. december 2024	37	207
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	89
Årets afskrivninger	2	72
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	2	161
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	35	46

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2024	12.978	852	144
Kostpris 31. december 2024	12.978	852	144
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.293	343	42
Årets afskrivninger	91	108	29
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.384	451	71
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	11.594	401	73

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2024	394	394
Kostpris 31. december 2024	394	394
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	394	394

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	6.845	6.845
Afgang i årets løb	(31)	0
Kostpris 31. december 2024	6.814	6.845
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	6.814	6.845

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendommen Hostrupvej 8, Hostrup ApS	Hellerup		100 %	5.747	214
Waternlife ApS	Hedensted		51 %	86.823	50.828

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	3.802	0	3.802	0
Kostpris 31. december 2024	3.802	0	3.802	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	3.802	0	3.802	0

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Auchineden Limited	Skotland	20 %	9.935	507

Noter til årsrapporten

12 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Deposita
Kostpris 1. januar 2024	3.274	172
Tilgang i årets løb	1.726	5
Overførsler i årets løb	(3.802)	0
Kostpris 31. december 2024	1.198	177
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.198	177

Moderselskab

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Kostpris 1. januar 2024	3.274
Tilgang i årets løb	1.726
Overførsler i årets løb	(3.802)
Kostpris 31. december 2024	1.198
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.198

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende bl.a. leasing, forsikringer og kontingenter.

Noter til årsrapporten

14 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 126.000 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2024	1.431	1.375	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(178)	56	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2024	1.253	1.431	0	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2024	Gæld 31. december 2024	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	5.398	5.293	222	4.333
Deposita	26	26	0	0
	5.424	5.319	222	4.333

Noter til årsrapporten

17 Eventualforpligtelser

Koncern

Pr. 31. december 2024 er der udestående warrants, der kan udnyttes til at tegne i alt 4.908 aktier til afregning i de kommende år baseret på givne betingelser. Der er usikkerhed om eventualforpligtelsens værdi og om den vil blive udnyttet, og anses derfor ikke som en forpligtelse for koncernen.

Andre forpligtelser

Koncernen har en huslejeforpligtelse pr. 31. december 2024 på 254 t.kr.

Koncernen har indgået leasingaftale på bil med en restløbetid på 7 måneder og en restleasingforpligtelse pr. 31. december 2024 på 26 t.kr.

Moderselskab

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter og renter.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.292 t.kr., har koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 11.594.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har koncernen udstedt skadeløsbreve, 5.500 t.kr., hvor der er givet pant i de samme grunde og bygninger.

Moderselskab

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet Ejendommen Hostrupvej 8, Hostrup ApS' mellemværende med banken.

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Nicolaj Johan Due, 2900 Hellerup

Øvrige nærtstående parter

Waternlife ApS, CVR nr. 35 14 52 57

Ejendommen Hostrupvej 8, Hostrup ApS, CVR nr. 31 57 95 70

Transaktioner

Koncernen og moderselskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foregået på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98c, stk. 7.

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter	(1.870)	(1.558)
Finansielle omkostninger	2.220	1.807
Af- og nedskrivninger	302	328
Skat af årets resultat	14.058	9.288
	14.710	9.865

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	(8.110)	3.038
Ændring i tilgodehavender	(3.553)	(4.294)
Ændring i leverandører mv.	16.960	10.105
	5.297	8.849