



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Vestre Ringgade 28  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**ADZ K/S**

**DALGAS AVENUE 48, 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. april 2024

---

Lars Rau Jacobsen

**CVR-NR. 21 26 11 49**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-20

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	ADZ K/S Dalgas Avenue 48 8000 Aarhus C  CVR-nr.: 21 26 11 49 Stiftet: 26. august 1998 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Carsten Kvist Rydahl Jakob Tolstrup Kristensen Lars Rau Jacobsen Jesper Agerholm Andreas Lauth Lauridsen Per Surland Lars Thorup Gregersen Søren Nørbjerg
<b>Direktion</b>	Lars Rau Jacobsen
<b>Komplementar</b>	Komplementarselskabet ADZ ApS
<b>Kommanditister</b>	Pazza Inter Amala ApS Jesper Agerholm Søren Nørbjerg Per Surland Invest ApS Familien A ApS Jakob Tolstrup Kristensen Rau ApS Rydahl Invest ApS
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for ADZ K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. april 2024

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Lars Rau Jacobsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Carsten Kvist Rydahl

\_\_\_\_\_  
Jakob Tolstrup Kristensen

\_\_\_\_\_  
Lars Rau Jacobsen

\_\_\_\_\_  
Jesper Agerholm

\_\_\_\_\_  
Andreas Lauth Lauridsen

\_\_\_\_\_  
Per Surland

\_\_\_\_\_  
Lars Thorup Gregersen

\_\_\_\_\_  
Søren Nørbjerg

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til ejeren af ADZ K/S*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ADZ K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 revisoreres 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 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og 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.

Aarhus, den 15. april 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35625

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	163.079	269.577	254.127	73.166	83.256
Bruttoresultat.....	144.017	245.487	236.970	63.945	70.876
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)...	88.767	163.399	167.663	39.330	45.156
Resultat af primær drift.....	88.630	163.293	167.590	39.269	45.094
Finansielle poster, netto.....	215	-648	-690	-252	-85
Årets resultat før skat.....	88.845	162.645	166.900	37.995	44.999
Årets resultat.....	88.845	162.645	166.900	37.995	44.999
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	95.761	165.435	166.631	44.146	50.224
Egenkapital.....	58.607	99.023	109.694	30.798	39.049
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.038	-58	-274	-131	-82
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad.....	245,8	245,4	288,3	286,9	360,1
Soliditetsgrad.....	61,2	59,9	65,8	69,8	77,7
Egenkapitalforrentning.....	112,7	155,9	237,6	108,8	91,8

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

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet er alene et "holdingselskab" for partnerkredsen, som ejer 100% af Clearwater International K/S.

Koncernens aktiviteter består i uafhængig corporate finance og M&A rådgivning i forbindelse med virksomhedsoverdragelser, fusioner, kapitaltilførsler og børsnoteringer samt relateret strategisk rådgivning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2023 en omsætning på 163 mDKK og et resultat på 89 mDKK.

Årets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med det udmeldte i sidste årsrapport, hvor der ved indgangen til 2023 var betydelig usikkerhed drevet af en ustabil geopolitisk situation og centralbanker, der anvendte rentehammeren flittigt i et forsøg på at komme den høje inflation til livs.

Koncernledelsen forventede derfor, ikke at koncernen kunne holde kadencen fra 2021 og 2022.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Videnressourcer

Koncernen er meget bevidste om den kritiske ressource, vores medarbejdere og deres kompetencer udgør og den rolle, det spiller i forhold til vores succes. Derfor investerer vi i træning og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer. Medarbejdere i alle stillinger deltager i efteruddannelse og kurser, og vores partnere udvikler deres ledelseskompeterencer gennem træningsforløb faciliteret af vores internationale HR-team. På den måde sikrer vi, at alle medarbejdere kontinuerligt styrker deres kompetencer og faglighed - og ikke mindst deres motivation og arbejdsglæde.

### Forventninger til fremtiden

Koncernledelsens forventninger til 2024 er forsigtigt optimistiske, og vi ser allerede nu et mere positivt M&A- marked med et fint aktivitetsniveau, hvor aktørerne har tilpasset sig den nye virkelighed.

I koncernledelsen forventer vi i 2024 en omsætning og indtjening, der ligger på niveau med 2023 svarende til henholdsvis niveauet 170 mDKK og niveauet 85 mDKK.

### Egne kapitalandele

Selskabet ejer pr. 31. december 2023 egne kapitalandele, nom. 450 tkr. A-kapitalandele, svarende til 12,33% af A-kapitalen samt nom. 2.000 tkr. B-kapitalandele, svarende til 20% af B-kapitalen. K/S-andelene har en samlet anskaffelsessum på 3.125 tkr. Anskaffelsen er sket grundet ændring af ejerkredsen.

Der er i indeværende regnskabsår ikke sket handler med egne kapitalandele.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>163.079</b>	<b>269.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter.....		126	98	0	0
Vareforbrug.....		-2.619	-4.361	0	0
Eksterne omkostninger.....		-16.569	-19.827	-111	-142
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>144.017</b>	<b>245.487</b>	<b>-111</b>	<b>-142</b>
Personaleomkostninger.....	1	-55.250	-82.088	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-137	-106	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>88.630</b>	<b>163.293</b>	<b>-111</b>	<b>-142</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	88.892	162.834
Andre finansielle indtægter.....		217	0	64	0
Andre finansielle omkostninger.....		-2	-648	0	-47
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	2	<b>88.845</b>	<b>162.645</b>	<b>88.845</b>	<b>162.645</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.247	324	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.004	26	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>2.251</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	7.975	7.975
Kapitalandele i kapitalinteresser...		1.055	1.055	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.127	1.057	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>2.182</b>	<b>2.112</b>	<b>7.975</b>	<b>7.975</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>4.433</b>	<b>2.462</b>	<b>7.975</b>	<b>7.975</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		140	2.750	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		17.068	15.683	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	49.178	89.133
Andre tilgodehavender.....		0	38	0	38
Periodeafgrænsningsposter.....	5	1.874	1.469	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>19.082</b>	<b>19.940</b>	<b>49.178</b>	<b>89.171</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>72.246</b>	<b>143.033</b>	<b>4.528</b>	<b>6.453</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>91.328</b>	<b>162.973</b>	<b>53.706</b>	<b>95.624</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>95.761</b>	<b>165.435</b>	<b>61.681</b>	<b>103.599</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Egenkapital.....		13.700	13.700	13.700	13.700
Overkurs ved emission.....		1.875	1.875	1.875	1.875
Overført overskud.....		-6.100	-6.100	-3.125	-3.125
Forslag til udbytte.....		49.132	89.548	49.132	89.548
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>58.607</b>	<b>99.023</b>	<b>61.582</b>	<b>101.998</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.630	2.271	99	102
Anden gæld.....		35.524	64.141	0	1.499
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>37.154</b>	<b>66.412</b>	<b>99</b>	<b>1.601</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>37.154</b>	<b>66.412</b>	<b>99</b>	<b>1.601</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>95.761</b>	<b>165.435</b>	<b>61.681</b>	<b>103.599</b>
Eventualposter mv.	6				
Nærtstående parter	7				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Egenkapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	13.700	1.875	-6.100	89.548	99.023
Forslag til resultatdisponering, jf. note 2.				88.845	88.845
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt resultatfordeling vedr. tidligere år .....				-89.548	-89.548
Forlods udbetalt resultatfordeling.....				-39.713	-39.713
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>13.700</b>	<b>1.875</b>	<b>-6.100</b>	<b>49.132</b>	<b>58.607</b>
	<b>Moderselskabet</b>				
	Egenkapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	13.700	1.875	-3.125	89.548	101.998
Forslag til resultatdisponering, jf. note 2.				88.845	88.845
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt resultatfordeling vedr. tidligere år .....				-89.548	-89.548
Forlods udbetalt resultatfordeling.....				-39.713	-39.713
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>13.700</b>	<b>1.875</b>	<b>-3.125</b>	<b>49.132</b>	<b>61.582</b>

Selskabets stamkapital består af DKK 3.650.000 A-kapitalandele og DKK 10.000.000 B-kapitalandele. A-kapitalandele er opdelt i ejerandele á DKK 1. B-kapitalandele er opdelt i ejerandele á DKK 1.000.000. Foruden A- og B-kapitalandelene, har Komplementarselskabet ADZ ApS indskudt DKK 50.000 som ansvarligt lån, der regnskabsmæssigt medtages som egenkapital.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2023</b> tkr.	<b>2022</b> tkr.
Årets resultat.....	88.845	162.645
Årets afskrivninger tilbageført.....	137	106
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	858	7.244
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-29.257	9.475
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>60.583</b>	<b>179.470</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.038	-58
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-70	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.108</b>	<b>-58</b>
Betalt overskudsdeling i regnskabsåret.....	-129.262	-172.441
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-875
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-129.262</b>	<b>-173.316</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-70.787</b>	<b>6.096</b>
Likvider 1. januar.....	143.033	136.937
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>72.246</b>	<b>143.033</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	72.246	143.033
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>72.246</b>	<b>143.033</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	33	32	0	0	
Løn og gager.....	46.436	69.676	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	7.206	10.778	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.608	1.634	0	0	
	<b>55.250</b>	<b>82.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>2</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	49.132	89.548	49.132	89.548	
Forlods udbetalt resultatfordeling...	39.713	73.097	39.713	73.097	
	<b>88.845</b>	<b>162.645</b>	<b>88.845</b>	<b>162.645</b>	

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2023.....	3.589	2.949	
Tilgang.....	1.050	988	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>4.639</b>	<b>3.937</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	3.265	2.923	
Årets afskrivninger .....	127	10	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>3.392</b>	<b>2.933</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>1.247</b>	<b>1.004</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2023.....	1.055	1.057	
Tilgang.....	0	70	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>1.055</b>	<b>1.127</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>1.055</b>	<b>1.127</b>	

3

4

**NOTER**
**Note**
**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

4

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomh der</u>
Kostpris 1. januar 2023.....	7.975
Kostpris 31. december 2023.....	7.975
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>7.975</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Clearwater International K/S, Aarhus.....	54.188	88.902	100 %

**Kapitalandele i kapitalinteresser**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Colmore LLP, Storbritannien.....	21,57 %

Oplysninger om størrelse af egenkapital og resultat i kapitalandele i kapitalinteresser er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 97 a, stk. 3.

**Periodeafgrænsningsposter**

5

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, herunder primært forsikringer, husleje og øvrige omkostninger.

**Eventualposter mv.**

6

**Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 45.327 tkr. i uopsigelighedsperioden, som løber mellem 33 og 135 måneder.

**Nærtstående parter**

7

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ingen parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ADZ K/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ADZ K/S samt dattervirksomheder, hvori ADZ K/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskøbet og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulenttydelser samt honorarer ved M&A transaktioner. Nettoomsætningen indtægtsføres når den succesfremkaldende begivenhed (signing/closing) er indtrådt. Den succesfremkaldende begivenhed vurderes at være opfyldt når den indtægtsskabende ydelse er leveret, indtægten kan måles pålideligt og det på indregningstidspunktet er meget sandsynligt, at økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden.

Selskabet har i forbindelse med honorarafregninger kun medtaget succesfee, der kan opgøres og måles pålideligt. Det betyder, at variable succesfee baseret på fremtidige forventninger først indtægtsføres når den succesfremkaldende begivenhed indtræffer og honorar kan opgøres pålideligt.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til eksterne konsulenter mv.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra kapitalandele af kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Overskudsdeling fra kapitalandele af dattervirksomheder indregnes på baggrund af overskudsdelingen fra dattervirksomheder.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-10 år	0 %

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

### Finansielle anlægsaktiver

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

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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.

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 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Der medtages kun igangværende arbejder på succes honorarer, hvis den primære succesfremkaldende begivenhed er indtrådt på statusdagen.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.