

## **Northmik Holding A/S**

Englandsgade 24  
5000 Odense C  
CVR-nr. 30066677

### **Årsrapport 2021**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
23.03.2022

---

**Torben Lund Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Northmik Holding A/S

Englandsgade 24

5000 Odense C

CVR-nr.: 30066677

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Hjemmeside: [www.nmic.dk](http://www.nmic.dk)

E-mail: [info@nmic.dk](mailto:info@nmic.dk)

## Bestyrelse

Erik Laumand, formand

Bodil Hørdum Ibsen

Niels Thorborg

Kasper Kjærsgaard Jensen

## Direktion

Kasper Kjærsgaard Jensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Northmik Holding A/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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 23.03.2022

## Direktion

**Kasper Kjærsgaard Jensen**

direktør

## Bestyrelse

**Erik Laumand**

formand

**Bodil Hørdum Ibsen**

**Niels Thorborg**

**Kasper Kjærsgaard Jensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Northmik Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Northmik Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og 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 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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.
- 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 anvendte 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 herudover 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.

Odense, den 23.03.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Heino Hyllested Tholsgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34511

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	51.562	49.705	46.700	50.950	54.021
Bruttoavance	63.288	61.301	59.752	64.477	68.535
Driftsresultat	7.607	5.877	2.666	6.013	5.188
Resultat af finansielle poster	48	59	(155)	(34)	(7)
Årets resultat	5.726	4.379	1.681	4.402	3.739
Balancesum	66.838	49.805	40.967	47.752	45.116
Investeringer i materielle aktiver	13	65	274	67	582
Egenkapital	21.842	21.216	19.337	22.856	22.954
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	65	70	74	75	80
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	26,59	21,60	7,97	19,22	15,36
Soliditetsgrad (%)	32,68	42,60	47,20	47,86	50,88

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavancen er beregnet ud fra omsætning fratrukket vareforbrug

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Northmik Holding A/S' hovedaktivitet er innovations- og kommunikationsvirksomhed og dermed tilknyttede aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Northmik Holding fortsatte væksten i 2021. Efter stor efterspørgsel fra eksisterende såvel som mange nye ambitiøse kunder, blev 2021 således et rigtig godt år for bureauet. Tilgangen af nye kunder slog rekord for 3. år i træk, overskuddet voksede med 25%, og vi sluttede året af med en placering helt i top, blandt landets bedste bureauer, i branchens store årlige imagemåling. Det er fremgang for 8. år i træk

Årets resultat før skat viser en fremgang fra 5.936 t.kr. til 7.656 t.kr., og en bruttoavance på 63.288 t.kr., som trods Corona og nedgang i klassiske produktionsopgaver er steget for 2. år i træk.

Vi lykkedes generelt rigtig godt med mange ting i vores strategi. Vi er på en ambitiøs vækst- og udviklingsrejse, hvor vi hele tiden styrker bureauets kompetencer på både eksisterende som nye områder. Et eksempel herpå er bevægelsen inden for e-commerce, hvor en stadig større andel foregår på såkaldte markedspladser som Amazon, Zalando, nemlig.com mv. Her er det lykkedes Nørgård Mikkelsen at indtage en plads som de førende rådgivere i Skandinavien, hvilket også afspejles i bureauets omsætning på området, som vokser med rekordfart. Opgaverne kommer fra eksisterende såvel som nye kunder, der ønsker at udnytte mulighederne for vækst - både indenlands men også i forhold til eksport. Det er som afsætningskanal men også som markedsføringskanal at virksomhederne ser Amazon som en vej til vækst. Vi forventer derfor fortsat stor vækst på dette område.

Et andet område hvor vi investerer og oplever stor vækst er inden for business-to-business - og særligt den øgede fokus på at digitalisere hele kunderejsen - ikke bare salget, men også den opsøgende dialog og lead-generering. Her er vi igen i 2021 vokset markant og har fået nye og ambitiøse projekter.

Vores kernekompetence omkring udvikling og positionering af stærke brands, oplever også en stigende efterspørgsel. Den øgede digitalisering af kunderejser gør, at mange virksomheder - både BtC og BtB øger deres fokus på at styrke virksomhedernes brands. Et område hvor vi står rigtig stærkt, da vi kan hjælpe kunderne fra strategi til eksekvering såvel kreativt som med mediaindrykningen, så indsatsen bliver sammentænkt og vi undgår silo tænkning. Vores kunders øgede fokus på branding forventer vi ligeledes vil fortsætte i årene frem. Dels drevet af digitalisering, øget fokus på at man ikke kan skabe vækst alene gennem taktiske greb, men også af behovet for at positionere sig stærkt i kampen om arbejdskraft.

Endelig oplever vi, at opmærksomheden og kendskabet til vores tilstedeværelse i København - hvor vi i dag har +20 ansatte, også er vokset markant de sidste år. Det er rigtig positivt, og vi oplever at mange flere kunder og nye kollegaer henvender sig til os på den konto.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets overskud blev som nævnt ovenfor 1.456 t.kr. bedre end de forventninger, som ledelsen tilkendegav i årsrapporten for 2020, hvilket skyldes gennemsnitlig højere indtjening pr. omsætningskrone som følge af en øget kapacitetsudnyttelse grundet omsætningsstigning i året.

### **Forventet udvikling**

Den positive udvikling forventer vi vil fortsætte i 2022, og vi forventer derfor en flot vækst igen i 2022. Vores forventninger til 2022 er et overskud før skat mellem 5.200 t.kr. og 8.200 t.kr.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>51.561.875</b>	<b>49.705.103</b>
Personaleomkostninger	2	(42.444.145)	(41.981.670)
Af- og nedskrivninger		(1.510.389)	(1.846.646)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.607.341</b>	<b>5.876.787</b>
Andre finansielle indtægter	3	126.547	123.751
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(20.000)
Andre finansielle omkostninger	4	(78.277)	(44.308)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.655.611</b>	<b>5.936.230</b>
Skat af årets resultat		(1.929.194)	(1.557.125)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>5.726.417</b>	<b>4.379.105</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		0	260.706
Goodwill		5.661.026	6.683.065
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.661.026</b>	<b>6.943.771</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		190.030	404.925
<b>Materielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>190.030</b>	<b>404.925</b>
Andre tilgodehavender		2.001.979	1.959.663
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>2.001.979</b>	<b>1.959.663</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.853.035</b>	<b>9.308.359</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.790.653	27.905.308
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	4.675.221	3.207.419
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.182.194	7.714.410
Andre tilgodehavender		118.798	0
Periodeafgrænsningsposter	10	601.841	1.008.531
<b>Tilgodehavender</b>		<b>58.368.707</b>	<b>39.835.668</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11</b>	<b>615.789</b>	<b>661.240</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>58.984.496</b>	<b>40.496.908</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.837.531</b>	<b>49.805.267</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		2.000.000	2.000.000
Overført overskud eller underskud		13.342.474	14.116.057
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.500.000	5.100.000
<b>Egenkapital</b>		<b>21.842.474</b>	<b>21.216.057</b>
Udskudt skat	12	824.656	896.991
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>824.656</b>	<b>896.991</b>
Anden gæld		2.612.604	3.696.345
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>2.612.604</b>	<b>3.696.345</b>
Bankgæld		4.752.899	32.190
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	14.449.877	10.476.677
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.124.087	3.334.433
Gæld til tilknyttede virksomheder		41.250	37.807
Skyldig skat		603.083	131.637
Anden gæld		15.586.601	9.983.130
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>41.557.797</b>	<b>23.995.874</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.170.401</b>	<b>27.692.219</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.837.531</b>	<b>49.805.267</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.000.000	14.116.057	5.100.000	21.216.057
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.100.000)	(5.100.000)
Årets resultat	0	(773.583)	6.500.000	5.726.417
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.000.000</b>	<b>13.342.474</b>	<b>6.500.000</b>	<b>21.842.474</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		7.607.341	5.876.787
Af- og nedskrivninger		1.510.389	1.846.646
Ændringer i arbejdskapital	14	(6.163.273)	(2.384.539)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.954.457</b>	<b>5.338.894</b>
Modtagne finansielle indtægter		126.547	123.751
Betalte finansielle omkostninger		(78.276)	(44.308)
Refunderet/(betalt) skat		(1.530.083)	(1.733.637)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.472.645</b>	<b>3.684.700</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(12.750)	(65.253)
Køb af finansielle aktiver		(42.315)	(41.395)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(55.065)</b>	<b>(106.648)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>1.417.580</b>	<b>3.578.052</b>
Udbetalt udbytte		(5.100.000)	(2.500.000)
Indefrosne feriepenge		(1.083.740)	2.354.749
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.183.740)</b>	<b>(145.251)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.766.160)</b>	<b>3.432.801</b>
Likvider primo		629.050	(2.803.751)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(4.137.110)</b>	<b>629.050</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		615.789	661.240
Kortfristet gæld til banker		(4.752.899)	(32.190)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(4.137.110)</b>	<b>629.050</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	39.928.577	39.455.060
Pensioner	2.112.660	2.229.629
Andre omkostninger til social sikring	402.908	296.981
	<b>42.444.145</b>	<b>41.981.670</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>65</b>	<b>70</b>

	Ledelses- vederlag 2021 kr.	Ledelses- vederlag 2020 kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.527.810	3.036.954
	<b>3.527.810</b>	<b>3.036.954</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	126.493	123.751
Øvrige finansielle indtægter	54	0
	<b>126.547</b>	<b>123.751</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	5.792	15.811
Renteomkostninger i øvrigt	541	452
Øvrige finansielle omkostninger	71.944	28.045
	<b>78.277</b>	<b>44.308</b>



## 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.500.000	5.100.000
Overført resultat	(773.583)	(720.895)
	<b>5.726.417</b>	<b>4.379.105</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	1.404.604	20.530.082
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.404.604</b>	<b>20.530.082</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.143.898)	(13.847.017)
Årets afskrivninger	(260.706)	(1.022.039)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.404.604)</b>	<b>(14.869.056)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>5.661.026</b>

## 7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	3.410.574
Tilgange	12.750
Afgange	(882.459)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.540.865</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.005.649)
Årets afskrivninger	(227.645)
Tilbageførsel ved afgang	882.459
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.350.835)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>190.030</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	1.959.663
Tilgange	42.316
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.001.979</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.001.979</b>

## 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2021 kr.	2020 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	13.045.372	14.141.646
Foretagne acontofaktureringer	(22.820.028)	(21.410.904)
Overført til forpligtelser	14.449.877	10.476.677
	<b>4.675.221</b>	<b>3.207.419</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Der er tale om almindelige periodeforskydninger af forsikringer mv. Ingen særlige forhold gør sig gældende i regnskabsposten.

## 11 Likvide beholdninger

Selskabet har deponeret 500 t.kr. til sikkerhed for, at betale Kreativitet & kommunikation's garantifonden.

## 12 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Immaterielle aktiver	0	57.335
Materielle aktiver	(69.522)	(59.423)
Tilgodehavender	909.465	908.224
Fremførbare skattemæssige underskud	(15.287)	(9.145)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>824.656</b>	<b>896.991</b>

	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	896.991	874.736
Indregnet i resultatopgørelsen	(72.335)	25.488
Øvrige reguleringer	0	(3.233)
<b>Ultimo</b>	<b>824.656</b>	<b>896.991</b>

## 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Anden gæld	2.612.604	2.612.604
	<b>2.612.604</b>	<b>2.612.604</b>

## 14 Ændring i arbejdskapital

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i tilgodehavender	(18.533.041)	(10.014.521)
Ændring i leverandørgæld mv.	12.369.768	7.629.982
	<b>(6.163.273)</b>	<b>(2.384.539)</b>

## 15 Eventualforpligtelser

Nørgård Mikkelsen A/S har underskrevet lejekontrakt vedrørende domicil på havnen i Odense. Lejemålet kan af såvel lejer som udlejer opsiges skriftligt med 12 måneders varsel, dog tidligst til ophør pr. 01.01.2025. Der er ligeledes lejeaftale vedrørende lejemålet på Vesterbrogade i København, som lejer kan opsiges med 6 måneders varsel. Den samlede huslejeoplygtelse er opgjort til ca. 10.823 t.kr. Herudover ligger der en forpligtelse ved fraflytning af lejemålet, hvor lokalerne skal være afleveret nystandsatsat samt fuld funktionsdygtigt og rengjort stand.

Den samlede forpligtelse vedrørende leasingkontrakter frem til udløb er 1.456 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med 3C Holding 2021 ApS som administrationsselskab og hæfter derfor subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

## 16 Transaktioner med nærtstående parter

	Andre nærtstående parter kr.
Nettoomsætning til tilknyttede virksomheder	1.269.028
Andre eksterne omkostninger hos tilknyttede virksomheder	(570.746)
Renteindtægter til tilknyttede virksomheder	126.493
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(5.792)
Tilgodehavender	6.182.194
Forpligtelser	(41.250)

## 17 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
3C Holding 2021 ApS.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
3C Groups A/S.

## 18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nørgård Mikkelsen A/S	Odense	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(27.284)</b>	<b>(26.518)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.746.566	4.400.141
Andre finansielle omkostninger		(540)	(451)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.718.742</b>	<b>4.373.172</b>
Skat af årets resultat	1	7.675	5.933
<b>Årets resultat</b>	2	<b>5.726.417</b>	<b>4.379.105</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.826.198	21.229.632
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>21.826.198</b>	<b>21.229.632</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.826.198</b>	<b>21.229.632</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.554	0
Udskudt skat	4	15.287	9.166
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.841</b>	<b>9.166</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.435</b>	<b>4.259</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>43.276</b>	<b>13.425</b>
<b>Aktiver</b>		<b>21.869.474</b>	<b>21.243.057</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Virksomhedskapital		2.000.000	2.000.000
Overført overskud eller underskud		13.342.474	14.116.057
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.500.000	5.100.000
<b>Egenkapital</b>		<b>21.842.474</b>	<b>21.216.057</b>
Anden gæld		27.000	27.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>27.000</b>	<b>27.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>27.000</b>	<b>27.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>21.869.474</b>	<b>21.243.057</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.000.000	14.116.057	5.100.000	21.216.057
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.100.000)	(5.100.000)
Årets resultat	0	(773.583)	6.500.000	5.726.417
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.000.000</b>	<b>13.342.474</b>	<b>6.500.000</b>	<b>21.842.474</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring af udskudt skat	(6.121)	(5.933)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.554)	0
	<b>(7.675)</b>	<b>(5.933)</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.500.000	5.100.000
Overført resultat	(773.583)	(720.895)
	<b>5.726.417</b>	<b>4.379.105</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	41.906.191
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.906.191</b>
Nedskrivninger primo	(20.676.559)
Afskrivninger på goodwill	(795.254)
Andel af årets resultat	6.541.820
Udbytte	(5.150.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20.079.993)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.826.198</b>

Samlet goodwill udgør 5.434.239 kr. pr. 31.12.2021.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 Udskudt skat

	2021 kr.	2020 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	15.287	9.166
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>15.287</b>	<b>9.166</b>



<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Primo	9.166	0
Indregnet i resultatopgørelsen	6.121	5.933
Øvrige reguleringer	0	3.233
<b>Ultimo</b>	<b>15.287</b>	<b>9.166</b>

Der indregnes underskud til fremførsel, da man forventer at bruge dette indenfor en overskuelig periode.

### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med 3C Holding 2021 ApS som administrationsselskab og hæfter derfor subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte, for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i koncernen, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

### 6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Northmik Holding A/S indgår i koncernregnskabet for 3C Holding 2021 ApS, der er det øverste moderselskab i koncernen.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Northmik Holding A/S:

- 3C Media ApS
- 3C GROUPS A/S
- 3C Holding 2020 ApS
- 3C Holding 2021 ApS

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og

stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår

endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos koncernforbundne virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter mv.

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til koncernforbundne virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Koncernen er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter Software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives over den forventede løbetid som udgør 3 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-7 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning består af direkte udlæg for kunders regning samt forbrug af egen tid. Omkostninger og egen tid er værdiansat til estimeret salgspris. Der er foretaget en individuel gennemgang, og de nødvendige nedskrivninger er foretaget.

Acontofaktureringer modregnes i regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning", mens forudfaktureringer passiveres under regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" i passiverne.

### **Udskudt skat**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.