



P-North Risk 2021 A/S

Malmøgade 3
2100 København Ø
CVR-nr. 41951087

Årsrapport 15.12.2020 - 31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
22.06.2022

Henrik Bonnerup
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020/21	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

P-North Risk 2021 A/S

Malmøgade 3

2100 København Ø

CVR-nr.: 41951087

Hjemsted: København

Regnskabsår: 15.12.2020 - 31.12.2021

Bestyrelse

Rune Lillie Gornitzka, formand

Niels-Christian Worning

Henrik Bonnerup

Direktion

Henrik Bonnerup, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 15.12.2020 - 31.12.2021 for P-North Risk 2021 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 15.12.2020 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.06.2022

Direktion

Henrik Bonnerup

direktør

Bestyrelse

Rune Lillie Gornitzka

formand

Niels-Christian Worning

Henrik Bonnerup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i P-North Risk 2021 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P-North Risk 2021 A/S for regnskabsåret 15.12.2020 - 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 15.12.2020 - 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.

København, den 22.06.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30131

Bo Klitten Kjærgaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34507

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020/21
	t.kr.
Hovedtal	
Bruttofortjeneste	75.690
Driftsresultat	(3.107)
Resultat af finansielle poster	(4.357)
Årets resultat	(12.847)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(6.359)
Balancesum	506.112
Investeringer i materielle aktiver	2.325
Egenkapital	323.365
Egenkapital ekskl. minoriteter	172.716
Nøgletal	
Soliditetsgrad (%)	34,13

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

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

North er Danmarks første uvildige rådgivningshus indenfor forsikring, pension, finansiel procurement og realkreditrådgivning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

North koncernen blev etableret i maj 2021 af kapitalfonden Polaris Private Equity, som er majoritetsejer. Øvrige betydende aktionærer er de oprindelige stiftere. Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity.

Regnskabsåret 2021 har været et opstartsår for North koncernen med sammenlægning af virksomhederne: North Risk Forsikringsmægler A/S, North Risk Forsikringsagentur A/S, North Risk Danrisk A/S, North Risk Pensionsagentur A/S, North Risk Finansiel Procurement ApS, North Risk Realkreditrådgivning ApS og Erhvervsforsikring Danmark Agentur A/S.

Årets resultat blev et underskud på 12.847 t.kr., hvilket primært skyldes afholdte transaktionsomkostninger og andre ekstraordinære omkostninger i forbindelse med erhvervelsen af virksomheder med 18.306 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som forventet, set i lyset af at der har været tale om et etableringsår.

Forventet udvikling

North koncernen forventer et væsentligt forbedret resultat for 2022.

Videnressourcer

Koncernens væsentligste vidensressource er medarbejderne. Medarbejderne er primært specialister med mange års erfaring indenfor forsikring, pension, finansiel procurement og realkredit.

Ultimo regnskabsåret havde North koncernen 116 medarbejdere i Danmark.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende på en ny platform, der skal supplere koncernens aktivitet indenfor formidling og placere forsikrings- og pensionsaftaler. Projekterne løber som planlagt, og forventes at blive ibrugtaget i det kommende regnskabsår, men vil løbende blive videreudviklet. Det er ledelsens forventning, at den nye platform vil medføre et markant løft i såvel effektiviteten ved og kvaliteten.

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.
Bruttofortjeneste/-tab	2	75.690.324
Personaleomkostninger	3	(58.792.747)
Af- og nedskrivninger	4	(20.004.545)
Driftsresultat		(3.106.968)
Andre finansielle indtægter		215.218
Andre finansielle omkostninger		(4.572.489)
Resultat før skat		(7.464.239)
Skat af årets resultat	5	(5.383.167)
Årets resultat	6	(12.847.406)

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2020/21 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	2.666.107
Goodwill		425.339.149
Udviklingsprojekter under udførelse	8	1.670.560
Immaterielle aktiver	7	429.675.816
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.080.310
Indretning af lejede lokaler		99.346
Materielle aktiver	9	2.179.656
Andre værdipapirer og kapitalandele		71.410
Deposita		2.172.937
Finansielle aktiver	10	2.244.347
Anlægsaktiver		434.099.819
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.893.753
Andre tilgodehavender		827.549
Periodeafgrænsningsposter	11	2.055.565
Tilgodehavender		45.776.867
Likvide beholdninger		26.234.834
Omsætningsaktiver		72.011.701
Aktiver		506.111.520

Passiver

	Note	2020/21 kr.
Virksomhedskapital	12	18.224.391
Overført overskud eller underskud		154.491.213
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		172.715.604
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent		150.649.678
Egenkapital		323.365.282
Udskudt skat	13	162.522
Hensatte forpligtelser		162.522
Bankgæld		124.983.592
Anden gæld	14	8.414.538
Periodeafgrænsningsposter	15	75.000
Langfristede gældsforpligtelser	16	133.473.130
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	14.976.623
Bankgæld		3.217.415
Modtagne forudbetalinger fra kunder		220.774
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.866.037
Skyldig skat		6.258.124
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.181.583
Anden gæld	17	17.346.373
Periodeafgrænsningsposter	18	1.043.657
Kortfristede gældsforpligtelser		49.110.586
Gældsforpligtelser		182.583.716
Passiver		506.111.520
Begivenheder efter balancedagen	1	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20	
Eventualaktiver	21	
Eventualforpligtelser	22	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23	
Transaktioner med nærtstående parter	24	
Dattervirksomheder	25	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Indskudt ved stiftelse	400.000	0	0	400.000	0
Kapitalforhøjelse	17.824.391	159.879.919	0	177.704.310	156.279.241
Overført fra overkurs	0	(159.879.919)	159.879.919	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	970.560	970.560	858.577
Årets resultat	0	0	(6.359.266)	(6.359.266)	(6.488.140)
Egenkapital ultimo	18.224.391	0	154.491.213	172.715.604	150.649.678

	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	400.000
Kapitalforhøjelse	333.983.551
Overført fra overkurs	0
Øvrige egenkapitalposter	1.829.137
Årets resultat	(12.847.406)
Egenkapital ultimo	323.365.282

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.
Driftsresultat		(3.106.968)
Af- og nedskrivninger		20.004.545
Ændringer i arbejdskapital	19	(52.888.244)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(35.990.667)
Modtagne finansielle indtægter		87.970
Betalte finansielle omkostninger		(7.008.664)
Refunderet/(betalt) skat		(5.369.966)
Pengestrømme vedrørende drift		(48.281.327)
Køb mv. af immaterielle aktiver		(3.704.722)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.785.423)
Køb af virksomheder		(415.128.889)
Betalte deposita		(1.279.212)
Tilbagebetalte deposita		30.180
Salg af børsnoterede værdipapirer		14.004.124
Pengestrømme vedrørende investeringer		(407.863.942)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(456.145.269)
Optagelse af lån		154.117.415
Afdrag på lån mv.		(7.950.000)
Kontant kapitalforhøjelse		334.383.551
Udstedelse af warrants		1.829.137
Pengestrømme vedrørende finansiering		482.380.103
Ændring i likvider		26.234.834
Likvider ultimo		26.234.834
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		26.234.834
Likvider ultimo		26.234.834

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

North koncernen har i marts 2022 foretaget et opkøb af selskabet Assurance Partner A/S.

2 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i bruttofortjenesten, omfatter modtaget gældseftergivelse vedrørende forudbetalt provision fra kunder med 7.374.950 kr., der skulle have være indtægtsført i takt med at de blev indtjent. Begge parter har realiseret, at de aldrig bliver indtjent og den resterende forudbetalte provision eftergives derfor.

Andre eksterne omkostninger, der ligeledes indgår i bruttofortjenesten, omfatter afholdte transaktionsomkostninger i forbindelse med erhvervelsen virksomheder med 18.306.119 kr.

3 Personaleomkostninger

	2020/21
	kr.
Gager og lønninger	52.303.897
Pensioner	6.991.797
Andre omkostninger til social sikring	468.471
Andre personaleomkostninger	699.142
	60.463.307
Personaleomkostninger overført til aktiver	(1.670.560)
	58.792.747
<hr/>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	108

Særlige incitamentsprogrammer

Koncernen har etableret et aktie- og warrantbaseret incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere. Programmet omfatter i alt 250.000.000 warrants (nominelt 2.500.000 kr.) med ret til at købe én warrant for 0,01 kr. Hver warrant giver warrantindehaveren ret til tegning af én aktie i selskabet (nominelt DKK 0,01) til en fastsat tegningskurs som anført i vedtægterne.

Der er i alt udstedt 182.913.754 warrants (nominelt 1.829.138 kr.) til bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere pr. 31.12.2021.

Ledelsesvederlag

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen og bestyrelsen. Direktøren og bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

4 Af- og nedskrivninger

	2020/21
	kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	12.540.372
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	7.319.277
Afskrivninger på materielle aktiver	144.896
	20.004.545

5 Skat af årets resultat

	2020/21
	kr.
Aktuel skat	4.461.012
Ændring af udskudt skat	924.527
Regulering vedrørende tidligere år	(2.372)
	5.383.167

6 Forslag til resultatdisponering

	2020/21
	kr.
Overført resultat	(6.359.266)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(6.488.140)
	(12.847.406)

7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.285.136	444.545.607	0
Tilgange	2.034.162	0	1.670.560
Kostpris ultimo	3.319.298	444.545.607	1.670.560
Årets nedskrivninger	0	(7.319.277)	0
Årets afskrivninger	(653.191)	(11.887.181)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(653.191)	(19.206.458)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.666.107	425.339.149	1.670.560

Goodwill relateret til forventet værdi af samarbejdsaftale der efter erhvervelsen ikke er blevet forlænget har medført, at ledelsen har vurderet, at goodwill skal nedskrives med 7.319.277 kr.

8 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojektet omfatter selskabets udvikling af 2 kundeportaler, som både effektiviserer forretningsgangene og fremtidssikre produkternes skalerbarhed indenfor forsikringsformidling, forsikringsadministration og kundeservice samt en ny platform, der skal supplere koncernens aktivitet

indenfor rådgivning omkring låneomlægninger med optagelser og indfrielse i fast ejendom samt her med beslægtede forhold. Projektet forløber som planlagt, og vil løbende blive videreudviklet. Det er ledelsens forventning, at den nye platform vil medføre et markant løft i såvel effektiviteten ved og kvaliteten af koncernens services indenfor rådgivning omkring låneomlægninger med optagelser og indfrielse i fast ejendom samt her med beslægtede forhold.

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter koncernens udvikling af nye platform, der skal supplere koncernens aktivitet indenfor formidling og placere forsikrings- og pensionsaftaler. Projekterne forløber som planlagt, og forventes at blive ibrugtaget i det kommende regnskabsår, men vil løbende blive videreudviklet. Det er ledelsens forventning, at de nye platforme vil medføre et markant løft i såvel effektiviteten ved og kvaliteten af koncernens services indenfor formidling og placere forsikrings- og pensionsaftaler.

9 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	531.576	7.553
Tilgange	1.689.998	95.425
Kostpris ultimo	2.221.574	102.978
Årets afskrivninger	(141.264)	(3.632)
Af- og nedskrivninger ultimo	(141.264)	(3.632)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.080.310	99.346

10 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	71.410	923.905
Tilgange	0	1.279.212
Afgange	0	(30.180)
Kostpris ultimo	71.410	2.172.937
Regnskabsmæssig værdi ultimo	71.410	2.172.937

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-aktier	911.219.556	0,01	9.112.196
B-aktier	911.219.556	0,01	9.112.195
	1.822.439.112		18.224.391

13 Udskudt skat

	2020/21 kr.
Immaterielle aktiver	404.522
Materielle aktiver	95.000
Tilgodehavender	97.000
Forpligtelser	(40.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	(394.000)
Udskudt skat i alt	162.522

	2020/21 kr.
Bevægelser i året	
Overtaget udskudt skatteaktiv ved virksomhedskøb	(762.005)
Indregnet i resultatopgørelsen	924.527
Ultimo	162.522

14 Anden gæld (langfristet)

	2020/21 kr.
Feriepengeforpligtelser	2.414.538
Anden gæld i øvrigt	6.000.000
	8.414.538

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter fra sign-on fee og abonnementsalg til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020/21 kr.
Bankgæld	14.951.623	124.983.592
Anden gæld	0	8.414.538
Periodeafgrænsningsposter	25.000	75.000
	14.976.623	133.473.130

17 Anden gæld (kortfristet)

	2020/21 kr.
Moms og afgifter	4.297.925
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.276.230
Feriepengeforpligtelser	3.257.398
Anden gæld i øvrigt	2.514.820
	17.346.373

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt beløb fra kunder, som indtægtsføres i takt med, at de indtjenes.

19 Ændring i arbejdskapital

	2020/21 kr.
Ændring i tilgodehavender	(15.054.800)
Ændring i leverandørgæld mv.	(37.833.444)
	(52.888.244)

20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020/21 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	14.763.766

21 Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på 159.000 kr., der kan henføres til fremførbare skattemæssige særunderskud.

22 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med P-North 2021 A/S som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber,

begrænset til den ejerandel hvormed selskaberne indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2021 på 146.189.737 kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2021 for i alt 472.800.468 kr.

24 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

25 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
North Risk Holding A/S	Lyngby-Taarbæk	A/S	53,06
North Risk A/S	Lyngby-Taarbæk	A/S	53,06
North Risk Finacial Procurement ApS	Lyngby-Taarbæk	ApS	53,06
North Risk Realkreditrådgivning ApS	Lyngby-Taarbæk	ApS	53,06
North Risk Forsikringsmægler A/S	Esbjerg	A/S	53,06
North Pensionsagentur ApS	Aalborg	ApS	53,06
North Forsikringsagentur ApS	Esbjerg	ApS	53,06
North DanRisk ApS	Esbjerg	ApS	27,06
Komplementarselskabet North Risk ApS (Under frivillig likvidation)	Esbjerg	ApS	53,06
Erhvervsforsikring Danmark Agentur A/S	Herning	A/S	53,06

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(62.316)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(7.134.751)
Andre finansielle indtægter		127.248
Andre finansielle omkostninger		(9.307)
Resultat før skat		(7.079.126)
Skat af årets resultat	2	15.735
Årets resultat	3	(7.063.391)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2020/21 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		170.501.377
Finansielle aktiver	4	170.501.377
Anlægsaktiver		170.501.377
Tilgodehavende skat		1.042.707
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.036.027
Tilgodehavender		4.078.734
Likvide beholdninger		1.423.369
Omsætningsaktiver		5.502.103
Aktiver		176.003.480

Passiver

	Note	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		18.224.391
Overført overskud eller underskud		153.787.088
Egenkapital		172.011.479
<hr/>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.250
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.935.751
Kortfristede gældsforpligtelser		3.992.001
<hr/>		
Gældsforpligtelser		3.992.001
<hr/>		
Passiver		176.003.480
<hr/>		
Begivenheder efter balancedagen	1	
Personaleforhold	5	
Eventualforpligtelser	6	
Transaktioner med nærtstående parter	7	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	400.000	0	0	400.000
Kapitalforhøjelse	17.824.391	159.879.919	0	177.704.310
Overført fra overkurs	0	(159.879.919)	159.879.919	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	970.560	970.560
Årets resultat	0	0	(7.063.391)	(7.063.391)
Egenkapital ultimo	18.224.391	0	153.787.088	172.011.479

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Skat af årets resultat

	2020/21 kr.
Refusion i sambeskatning	(15.735)
	(15.735)

3 Forslag til resultatdisponering

	2020/21 kr.
Overført resultat	(7.063.391)
	(7.063.391)

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Tilgange	176.665.568
Kostpris ultimo	176.665.568
Egenkapitalreguleringer	970.560
Andel af årets resultat	(7.134.751)
Nedskrivninger ultimo	(6.164.191)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	170.501.377

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen og bestyrelsen. Direktøren og bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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.

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med udførelsen af den service, som kontrakten vedrører, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af de i regnskabsåret udførte serviceydelser (produktionsmetoden), når de samlede indtægter på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på

balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes stadeopgørelse.

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

En andel af koncernens nettoomsætning er baseret på variable vederlag. Omsætningen er i disse tilfælde baseret på et skønnet provenu. Ændringer til disse skøn vil blive indregnet i efterfølgende perioder.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

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, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. 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 er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwill er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den

tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

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

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwill er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og 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 aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.