

# NORTH

Part of **HOWDEN**

## Årsrapport 2023

NORTH Risk Holding A/S

**NORTH Risk Holding A/S**  
Nørgaardsvej 32  
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 41951095

Godkendt på selskabets  
generalforsamling, den 27.06.2024

**Teis Kristian Flemming Kristensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	13
Koncernens balance pr. 31.12.2023	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	17
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	33

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

North Risk Holding A/S  
Nørgaardsvej 32  
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr.: 41951095  
Hjemsted: Lyngby-taarbæk  
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani, Formand  
Lars Rosenkrantz Gundorph  
Carl Anders Holde-Jensen  
Johnny Krohn Rasmussen  
Serge Robert Thieriet

## Direktion

Lars Rosenkrantz Gundorph, Direktør  
Johnny Krohn Rasmussen, Direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for North Risk 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 27.06.2024

## Direktion

**Lars Rosenkrantz Gundorph**  
Direktør

**Johnny Krohn Rasmussen**  
Direktør

## Bestyrelse

**Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani**  
Formand

**Lars Rosenkrantz Gundorph**

**Carl Anders Holde-Jensen**

**Johnny Krohn Rasmussen**

**Serge Robert Thieriet**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i North Risk Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for North Risk Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27.06.2024

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Bill Haudal Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30131

#### **Brian Schmit Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	209.443	174.466	77.430
EBITDA	45.287	58.327	16.966
EBITDA, Normaliseret	61.971	75.449	40.114
Driftsresultat	(6.535)	16.096	(7.843)
Resultat af finansielle poster	(24.709)	(12.637)	(4.475)
Årets resultat	(32.437)	(3.424)	(16.281)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(32.437)	(2.790)	(15.481)
Balancesum	810.143	602.844	517.954
Investeringer i materielle aktiver	2.455	2.449	2.325
Egenkapital	400.181	342.958	318.484
Egenkapital ekskl. minoriteter	400.181	344.392	319.284
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(24.315)	45.590	(48.265)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(205.704)	(101.717)	(407.864)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	212.068	78.475	480.941
<b>Nøgletal</b>			
Soliditetsgrad (%)	49,40	57,13	61,64

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

EBITDA er resultat før skat, finansielle poster, afskrivninger, nedskrivninger og tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver.

EBITDA, Normaliseret er EBITDA fratrukket ekstraordinære engangsomkostninger.

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

EBITDA, Normaliseret	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
<b>Rapporteret EBITDA</b>	<b>45.287</b>	<b>58.327</b>
IT Infrastruktur og NORTH Branding	2.246	5.356
Organisatoriske tilpasninger	5.280	5.800
Omkostninger relateret til opkøb	9.158	5.966
<b>Total normaliseringer</b>	<b>16.684</b>	<b>17.122</b>
<b>EBITDA, Normaliseret</b>	<b>61.971</b>	<b>75.449</b>



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

NORTH er Danmarks første uvildige rådgivningshus inden for erhvervsforsikring, firmapension, financial procurement og overvågning af realkreditlån. Vi tilbyder rådgivning til både private og offentlige virksomheder som uvildig mægler eller via en omkostningseffektiv agenturmodel baseret på brancheaftaler. Vores mål er at skabe tryghed i virksomhedernes beslutninger gennem 360-graders risikorådgivning.

### Tryghed gennem 360-graders risikorådgivning

NORTHs ambition er at skabe tryghed i virksomhedernes beslutninger. Finansielle produkter og tjenester kan være vanskelige og tidskrævende at gennemskue og for nogle – særligt mindre og mellemstore virksomheder – er det lavinteresse-områder. Vi sætter en ære i at hjælpe danske virksomheder med at have de bedste forudsætninger for at minimere deres risici og sikre dem de mest fordelagtige løsninger indenfor erhvervsforsikringer, pensionsordninger, financial procurement og realkredit. Vi har et moderne digitalt set-up til at indsamle og organisere data, så vi kan forstå den enkelte kundes unikke behov i dybden. Vi bruger tid på uvildig at analysere og vurdere alternative løsninger på dette grundlag, før vi anbefaler den rette løsning, vejleder i forebyggelse og overvåger løsningen for dem.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser resultatet for 2023 som værende tilfredsstillende. Årets resultat blev et underskud på 32,437 t.kr. mod et underskud, på 3,424 t.kr. i 2022.

I 2023 opnåede NORTH et normaliseret EBITDA på 61.971 t.kr. mod et normaliseret EBITDA i 2022 på 75,449 t.kr. Der har i 2023 været en vækst i bruttofortjenesten på ca. 20%, hvilket primært skyldes organisk vækst, helårseffekt af tidligere opkøb samt opkøb af yderligere selskaber, der har styrket koncernens position i markedet. Normaliseret EBITDA er lavere end sidste år, hvilket primært er grundet investeringer i en opgradering i organisationen for at være bedre klar til den forventede fremtidige vækst samt koncernen har endnu ikke høstet frugterne af eventuelle synnergieffekter, som de forskellige opkøb kan bidrage med. Herudover har opkøb været med til at øge omkostninger til personale, uden at der nødvendigvis har kunnet indregnes fuld værdi af den tilsvarende omsætning for året, som følge af at store dele af forretningen er sæsonbetonet.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Sidste år forventede ledelsen at EBITDA blev forbedret i størrelsesorden 10 - 15 mDKK, uden eventuelle nye opkøb.

Udviklingen i EBITDA er ramt af flere forskellige faktorer, som beskrives under udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold ovenfor. Den primære årsag til at forventningen ikke er nået, skyldes at koncernen har investeret i fremtiden, hvor organisationen er blevet opgraderet til den fremtidige vækst.

Som forventet blev bruttofortjenesten for 2023 væsentligt bedre, hvor NORTH viser en flot organisk vækst, ligesom der er opkøbt flere virksomheder, der komplimenterer de forretningsområder, som NORTH beskæftiger sig med.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, som foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af ledelsens forudsætninger og erfaringer. De anlagte skøn anses for realistiske og forsvarlige.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for års- og koncernregnskabet, omfatter immaterielle aktiver, igangværende arbejder og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Der vurderes herudover ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

For 2024 forventer NORTH at opnå et forbedret EBITDA på cirka 10 mDKK, eksklusive eventuelle nye opkøb. Vi planlægger at fortsætte med at udbygge vores stærke position inden for vores kerneområder og forbedre effektiviteten og kvaliteten af vores tjenester gennem nye platforme.

### Videnressourcer

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

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er steget fra 136 i 2022 til 196 i 2023. Alle medarbejdere er ansat i Danmark.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende på nye platforme, der skal styrke koncernens aktivitet indenfor forsikring- og pensionsformidling med mere. Projekterne løber 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 som kvaliteten overfor kunderne.

### Koncernforhold

NORTH Risk Holding A/S er i dag ultimativt ejet af Howden Insurance Group.

Selskabets egenkapital består af én aktieklasser, og lånekapitalen pr. 31.12 er stillet til rådighed af Nykredit. Denne lånekapital er efter nytår refinansieret via den nye ejer.

Ledelsen finder, at den nuværende kapitalstruktur hensigtsmæssig og vurderer, at den giver den nødvendige finansielle fleksibilitet i koncernen til at understøtte strategien.

Selskabets årsrapport kan hentes på [www.northrisk.dk](http://www.northrisk.dk)

## Forretningsområder

I det følgende præsenteres de seks overordnede forretningsområder, der tilsammen udgør NORTH.

### NORTH Risk Forsikringsmægler

NORTH Risk Forsikringsmægler rådgiver om risikostyring og erhvervsforsikringer inden for Industri, erhverv, ejendomme, offentlige virksomheder og forsyningsvirksomheder samt Mergers & Acquisitions. NORTH Risk Forsikringsmægler hjælper kunderne med at identificere og evaluere alt fra finansielle til operationelle risici. Der rådgives om, hvordan disse risici kan reduceres eller elimineres, så kunden opnår en bedre og mere retvisende risikoprofil. Dette giver forsikringsselskaberne de bedste forudsætninger for at tilbyde den rigtige forsikringsdækning og præmie. I tilfælde af en skade eller et tab, hjælper NORTH Risk Forsikringsmægler også med at håndtere hele processen fra start til slut, så vores kunder kan koncentrere sig om deres kerneforretning.

### NORTH Risk Pensionsmægler

NORTH Risk Forsikringsmægler fungerer også som uvildige mæglere inden for firmapension. Samarbejdet tager afsæt i den samme grundige afdækning af kundens behov. Rådgivningen indeholder alt fra vurdering af nuværende pensionsløsning, sundhedsscreening ved etablering eller modernisering af en pensions- og sundhedsordning, forebyggende tiltag, opbygning af pensions- og sundhedsløsningen, forhandling med pensionselskaberne og implementering af løsningen med individuelle rådgivningsmøder med medarbejderne.

En løbende overvågning af pensionsmarkedet, herunder pensionselskabernes performance på afkast, dækningsomfang og priser er en vigtig del af vores ledelsesrapportering til virksomhederne.

### NORTH Forsikringsagentur

NORTH Forsikringsagentur har siden 2008 (som Erhvervsforsikring Danmark Agentur A/S) lavet brancheaftaler på erhvervsforsikring. I dag er NORTH Forsikringsagentur Danmarks største leverandør af forsikring til sports- og idrætscentre samt malere igennem Danske Malermestre. Vi har desuden brancheaftaler på fri-, høj- og efterskoler samt for andelsbolig- og ejerforeninger, ejendomme, håndværkere, friplejehjem, detailvirksomheder, metalvirksomheder, bilforsikringer m.fl. Ens for alle tilbud i vores brancheaftaler er, at de er enkle og til at forstå. I og med at vi allerede har analyseret og risikovurderet de enkelte brancher, kan vi i NORTH Forsikringsagentur desuden afgive tilbud langt hurtigere end traditionelle forsikringsselskaber, og de mæglere, vi samarbejder med, kan derfor agere hurtigt ved pludselige ændringer i markedet.

### NORTH Pensionsagentur

NORTH Pensionsagentur yder rådgivning til SME-virksomheder. Ved at pulje disse virksomheder i en fælles rammeaftale opnår kunderne stordriftsfordele og risikospredning på forsikringsdækningerne. Vi supporterer virksomhederne inden for en bred vifte af komplette pensions- og sundhedsaftaler. Vores rådgivning spænder fra virksomhedsanalyse, rådgivning og salg af firmapension, pensions-, sundheds- og seniorpolitikker til brugervenlig implementering af pensionsløsninger. Vi tilbyder den enkelte medarbejder personlig rådgivning med behovsanalyse og investeringsrådgivning samt senioranalyse, der optimerer pensionsudbetalingerne. Et samarbejde med NORTH Pensionsagentur strækker sig hele vejen fra etableringsfasen til løbende overvågning og rådgivning.

### NORTH Risk Financial Procurement

NORTH Financial Procurement er specialister inden for betalingsløsninger, banksamarbejde og optimering af arbejdskapital. Vi guider vores kunder gennem det komplekse finansielle marked, hvor vores kerneydelse består i at analysere og benchmarke kundens finansielle aftaler og betalingsløsninger, vurdere muligheder og besparelsespotentiale samt efterfølgende bistå kundens forhandling med banken eller andre finansielle aktører.

### **NORTH Risk Realkreditrådgivning**

NORTH Realkreditrådgivning hjælper kunderne med at tjene penge på deres realkreditlån, uanset om renten går op eller ned. NORTH har over en årrække udviklet en systematik til overvågning og omlægning af realkreditlån baseret på klassiske fastforrentede obligationslån, som vi bruger til at overvåge vores kunders omlægningsmuligheder døgnet rundt. Hver kunde bliver informeret om personlige muligheder for omlægning og fortjeneste, så snart de opstår. Vi skaber på denne måde markante gevinster for privatkunder og ejendomsadministrationer, erhvervsdrivende og andelsboligforeninger, der har et lån af en vis størrelse.

Vores realkreditrådgivning og overvågning tilbydes også til medarbejderne hos vores firmapensionskunder, da det er naturligt at se på både passiver (lån) og aktiver (opsparing), når man fastlægger sin risikoprofil.

### **Tilgang siden etableringen af NORTH**

#### ***Erhvervsforsikring Danmark A/S***

I november 2021 blev Erhvervsforsikring Danmark A/S en del af North Risk koncernen. Erhvervsforsikring Danmark er et agentur for skadesforsikring til mindre og mellemstore virksomheder, og siden 2008 har de opbygget en landsdækkende portefølje af virksomhedskunder baseret på særdeles fordelagtige brancheaftaler. Gennem disse aftaler opnår SME virksomheder stordriftsfordele med attraktive betingelser og præmier.

Med opkøbet har NORTH udbygget sin stærke position på markedet og har styrket det samlede tilbud til kunderne, særligt til mindre og mellemstore virksomheder.

#### ***Forsikringsmæglerselskabet Assurance Partner A/S***

I marts 2022 blev Forsikringsmæglerselskabet Assurance Partner A/S en del af NORTH Risk koncernen for yderligere at styrke koncernens samlede tilbud til ejendomskunderne. Assurance Partner er specialiseret i forsikring til boligforeninger og ejendomsselskaber og har siden 1992 opbygget en stærk position inden for rådgivning om forsikringsløsninger til andelsbolig- og ejerforeninger, ejendomsselskaber og -administratorer samt advokater. Selskabet har gennem årene bygget et stærkt IT-værktøj specifikt til ejendomskunderne, hvor risikooplysninger og skader automatisk bliver ajourført.

#### ***HD Forsikring Assurance Agentur ApS***

I oktober 2022 blev HD Forsikring Assurance Agentur ApS en del af NORTH Risk koncernen. HD Forsikring tilbyder forsikringer til ejere af amerikanske motorcykler og har mange års erfaring med sikringsproblematikker og skadebehandling inden for området.

#### ***Ravnur Tryggingarmekling SP/F***

I december 2022 blev Ravnur Tryggingarmekling SP/F en del af NORTH Risk koncernen. Ravnur ryggingarmekling SP/F ligger på Færøerne og har specialiseret sig i at tilbyde de færøske virksomheder forsikringsmægling. Med opkøbet kan NORTH derfor nu også tilbyde sit stærke værditilbud med services, forsikringsløsninger og specialiseret viden til de færøske kunder.

#### ***Realkreditkonsulenterne ApS***

I januar 2023 blev Realkreditkonsulenterne ApS en del af NORTH Risk koncernen, der hermed styrkede sin position som markedsleder inden for uafhængig realkreditrådgivning. Realkreditkonsulenterne blev grundlagt i 2014 og yder professionel og personlig rådgivning om bolig- og realkreditlån. Gennem årene har de udviklet en stærk og unik it-plattform, der bliver et vigtigt aktiv for denne del af NORTH Risk koncernen.

**Mondo Forsikrings Formidler A/S**

I marts måned 2023 blev Mondo Forsikrings Formidler A/S, der er en stærk regional forsikringspartner for erhvervslivet primært i Jylland, en del af NORTH Risk koncernen. Mondo Forsikring er et forsikringsagentur, som tilbyder et unikt all risk produkt i form af skræddersyede forsikringspakker og individuelle rådgivningsaftaler til håndværksvirksomheder, entreprenører og kloakmestre, samt indenfor detailhandel og med særlige ejendoms- og bygningsforsikringer

**Langmach Ribe ApS**

I april måned 2023 købte NORTH Risk koncernen virksomheden Langmach Ribe ApS og styrker dermed rådgivningen inden for forebyggelse og risikostyring. Langmach Ribe er certificeret brandrådgiver med fokus på forebyggelse, risikostyring og brandrådgivning af offentlige og private virksomheder. Kunderne består af kommuner, regioner, entreprenører, arkitekter, internationale virksomheder med lokationer i Europa samt erhvervs- og industrivirksomheder.

**Danske Forsikringsmæglere ApS, DFM Vordingborg ApS, Focus Pensionsrådgivning ApS samt Forsikringsrådgiverne ApS**

I løbet af august og september 2023 blev Danske Forsikringsmæglere ApS, DFM Vordingborg ApS, Focus Pensionsrådgivning ApS samt Forsikringsrådgiverne ApS alle en del af NORTH koncernen. Med disse opkøb styrker NORTH vores ressourcer og værditilbud til vores kunder og samtidig øger vi vores repræsentation lokalt.

**Ensure International Insurance Broker (Vest)**

I november måned 2023 købte NORTH Risk koncernen virksomheden Ensure International Insurance Broker (Vest), der er et ben ud af 3 under brandet Ensure. Ensure Vest er et velskrevet og veldrevet selskab med dybe rådgivningskompetencer og langvarige kunderelationer og medvirker til at styrke vores markedsposition i det jyske og på Fyn.

**Begivenheder efter balancedagen**

NORTH-koncernen blev solgt i starten af januar 2024 til den globale forsikringskoncern Howden. Både forretningsmæssigt og kulturelt er Howden det perfekte match for NORTH og den helt rigtige forsikringskoncern til at tage NORTH til det næste niveau med deres internationale udsyn og fokus på at skabe ekstra værdi til kunderne. Howden har købt 100% af aktierne i NORTH.

NORTH koncernen har i januar 2024 foretaget opkøb af selskaberne Bækmark & Kvist Forsikringsrådgivning A/S, Bank Broker ApS, Bank Brokers AS (Norge) og B. Brokers Sweden Ett AB (Sverige). Foruden førnævnte selskaber, har koncernen i januar 2024 erhvervet aktivitet fra to selvstændige skadesmæglere, hvoraf den ene aktivitet er på Færøerne. I februar 2024 er der erhvervet aktivitet fra yderligere en selvstændig skadesmægler.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>209.443</b>	<b>174.466</b>
Personaleomkostninger	3	(164.156)	(116.139)
Af- og nedskrivninger	4	(50.994)	(42.231)
Andre driftsomkostninger		(828)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(6.535)</b>	<b>16.096</b>
Andre finansielle indtægter	5	1.008	317
Andre finansielle omkostninger	6	(25.717)	(12.954)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(31.244)</b>	<b>3.459</b>
Skat af årets resultat	7	(1.193)	(6.883)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(32.437)</b>	<b>(3.424)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	4.177	122
Erhvervede immaterielle aktiver		86.359	69.995
Goodwill		557.781	417.566
Udviklingsprojekter under udførelse	10	1.727	2.939
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>650.044</b>	<b>490.622</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.890	3.818
Indretning af lejede lokaler		523	103
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>4.413</b>	<b>3.921</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		59	71
Deposita		2.199	2.234
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>2.258</b>	<b>2.305</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>656.715</b>	<b>496.848</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		97.532	37.486
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	12.495	9.132
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.379	3.000
Andre tilgodehavender		8.514	2.914
Periodeafgrænsningsposter	14	3.299	4.313
<b>Tilgodehavender</b>		<b>124.219</b>	<b>56.845</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	1.991
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>1.991</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.209</b>	<b>47.160</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>153.428</b>	<b>105.996</b>
<b>Aktiver</b>		<b>810.143</b>	<b>602.844</b>

**Passiver**

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital	15	40.855	35.357
Overført overskud eller underskud		359.326	309.035
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>400.181</b>	<b>344.392</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>0</b>	<b>(1.434)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>400.181</b>	<b>342.958</b>
Udskudt skat	16	27.240	16.471
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>27.240</b>	<b>16.471</b>
Bankgæld		0	154.148
Anden gæld	17	1.972	8.136
Periodeafgrænsningsposter	18	0	100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>1.972</b>	<b>162.384</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	19	327.456	36.601
Bankgæld		0	247
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.903	11.041
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.176	13.832
Anden gæld		32.997	17.204
Periodeafgrænsningsposter	20	1.218	2.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>380.750</b>	<b>81.031</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>382.722</b>	<b>243.415</b>
<b>Passiver</b>		<b>810.143</b>	<b>602.844</b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	22		
Eventualforpligtelser	23		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24		
Transaktioner med nærtstående parter	25		
Koncernforhold	26		
Dattervirksomheder	27		



# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	35.357	309.035	344.392	(1.434)	342.958
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	1.434	1.434
Kapitalforhøjelse	5.498	81.854	87.352	0	87.352
Øvrige egenkapitalposter	0	874	874	0	874
Årets resultat	0	(32.437)	(32.437)	0	(32.437)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.855</b>	<b>359.326</b>	<b>400.181</b>	<b>0</b>	<b>400.181</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		(6.535)	16.096
Af- og nedskrivninger		50.933	38.954
Ændringer i arbejdskapital	21	(31.778)	5.830
Andre driftsposter		828	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>13.448</b>	<b>60.880</b>
Modtagne finansielle indtægter		738	398
Betalte finansielle omkostninger		(25.717)	(7.973)
Refunderet/(betalt) skat		(12.784)	(7.715)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(24.315)</b>	<b>45.590</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(10.829)	(3.151)
Køb mv. af materielle aktiver		(2.281)	(1.880)
Køb af virksomheder		(194.902)	(94.221)
Regulering deposita		35	(61)
(Køb)/salg af børsnoterede værdipapirer		2.273	(2.404)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(205.704)</b>	<b>(101.717)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(230.019)</b>	<b>(56.127)</b>
Kontant kapitalforhøjelse		87.352	27.259
Udstedelse af warrants		0	639
Betaling af anden langfristet gæld		(6.264)	0
Nettooptagelse af lån		130.980	50.577
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>212.068</b>	<b>78.475</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(17.951)</b>	<b>22.348</b>
Likvider primo		47.160	24.812
<b>Likvider ultimo</b>		<b>29.209</b>	<b>47.160</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	29.209	47.160
<b>Likvider ultimo</b>	<b>29.209</b>	<b>47.160</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Going concern

Moderselskabet Howden har afgivet finansiel støtteerklæring, således at North Risk Holding A/S vil kunne fortsætte driften. Støtteerklæringen er tidsbegrænset til 31. december 2025.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

North koncernen er i januar 2024 blevet købt af Howden. Opkøbet er med at styrke North Risk's position i markedet, da koncernen får adgang til et internationalt netværk, hvor koncernen igennem sparring og samarbejde kan positionere sig bedre som virksomhedernes finansielle guide.

I januar 2024 blev Bank Brokers ApS, Bank Brokers AS og Bank Brokers AB en del af North Risk koncernen, der hermed styrkede sin position som markedsleder inden for uvildig rådgivning til virksomheder omkring valg af finansielle ydelser og produkter.

Ensure & Rønn ApS, Ensure Syd Forsikringsmægler ApS og Bækmark & Kvist Forsikringsrådgivning A/S blev ligeledes en del af North Risk koncernen i januar 2024, hvor koncernen har øget sin regionale tilstedeværelse på Fyn og i Nordjylland, hvilket er med til at understøtte North Risk øget tilstedeværelse indenfor erhvervsforsikringer.

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

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	141.751	99.996
Pensioner	14.931	13.793
Andre omkostninger til social sikring	1.343	1.085
Andre personaleomkostninger	6.131	1.265
	<b>164.156</b>	<b>116.139</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	196	136
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	5.906	4.972
Bestyrelse	825	375
	<b>6.731</b>	<b>5.347</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Koncernen har etableret et aktie- og warrantbaseret incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere, der er udnyttet i 2023. Programmet omfattede i alt 250.000.000 warrants (nominelt 2.500.000 kr.) med ret til at købe én warrant for 0,01 kr. Hver warrant gav warrantindehaveren ret til tegning af én aktie i selskabet (nominelt DKK 0,01) til en fastsat tegningskurs som anført i vedtægterne.

### 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	49.575	38.302
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	61	3.221
Afskrivninger på materielle aktiver	1.358	708
	<b>50.994</b>	<b>42.231</b>

### 5 Andre finansielle indtægter

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	122	0
Renteindtægter i øvrigt	514	305
Dagsværdireguleringer	270	0
Øvrige finansielle indtægter	102	12
	<b>1.008</b>	<b>317</b>

### 6 Andre finansielle omkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	19.689	10.473
Dagsværdireguleringer	0	413
Øvrige finansielle omkostninger	6.028	2.068
	<b>25.717</b>	<b>12.954</b>

### 7 Skat af årets resultat

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	128	8.178
Ændring af udskudt skat	1.002	(1.172)
Regulering vedrørende tidligere år	63	(123)
	<b>1.193</b>	<b>6.883</b>

## 8 Forslag til resultatdisponering

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Overført resultat	(32.437)	(2.790)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	(634)
	<b>(32.437)</b>	<b>(3.424)</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	5.203	89.292	469.332	2.939
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	356	27.058	171.096	0
Overførsler	2.939	0	0	(2.939)
Tilgange	1.940	5.350	1.812	1.727
Afgange	(4.784)	0	(600)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.654</b>	<b>121.700</b>	<b>641.640</b>	<b>1.727</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.081)	(19.297)	(51.766)	0
Overførsler	(60)	0	0	0
Årets nedskrivninger	(61)	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.059)	(16.044)	(32.472)	0
Tilbageførsel ved afgange	4.784	0	379	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.477)</b>	<b>(35.341)</b>	<b>(83.859)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.177</b>	<b>86.359</b>	<b>557.781</b>	<b>1.727</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter selskabets udvikling af en kundeportal, som både effektiviserer forretningsgangene og fremtidssikrer produkternes skalerbarhed indenfor forsikringsformidling, forsikringsadministration og kundeservice. 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.

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter koncernens udvikling af nye platform, der skal supplere koncernens aktivitet indenfor formidling og placering af 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 placering af forsikrings- og pensionsaftaler.

## 11 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	4.642	132
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	174	0
Tilgange	1.746	535
Afgange	(1.392)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.170</b>	<b>667</b>
Af- og nedskrivninger primo	(824)	(29)
Årets afskrivninger	(1.243)	(115)
Tilbageførsel ved afgange	787	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.280)</b>	<b>(144)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.890</b>	<b>523</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	71	2.234
Afgange	(12)	(35)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59</b>	<b>2.199</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>59</b>	<b>2.199</b>

## 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	25.572	14.639
Foretagne acontofaktureringer	(13.077)	(5.507)
	<b>12.495</b>	<b>9.132</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 15 Virksomhedskapital

Selskabets virksomhedskapital består af 4.085.580.485 aktier á nominelt 0,01 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## 16 Udskudt skat

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	16.471	16.648
Indregnet i resultatopgørelsen	1.002	(1.172)
Overtaget udskudt skatteaktiv ved virksomhedskøb	2.637	(728)
Udskudt skatteforpligtelse ved virksomhedssammenslutninger	7.130	1.723
<b>Ultimo</b>	<b>27.240</b>	<b>16.471</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder og periodeafgrænsningsposter.

## 17 Anden gæld (langfristet)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	1.972	2.656
Anden gæld i øvrigt	0	5.480
	<b>1.972</b>	<b>8.136</b>

## 18 Periodeafgrænsningsposter

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

## 19 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.</b>
Bankgæld	321.976	36.601	0	0
Anden gæld	5.480	0	1.972	1.972
	<b>327.456</b>	<b>36.601</b>	<b>1.972</b>	<b>1.972</b>

## 20 Periodeafgrænsningsposter

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

## 21 Ændring i arbejdskapital

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	(53.545)	(8.394)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.767	14.224
	<b>(31.778)</b>	<b>5.830</b>



## 22 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	20.128	23.024

## 23 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 administrationsselskabets årsregnskab.

## 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed som kaution for koncernens bankgæld. Kautionen er ulimiteret og bankgælden udgør 672.569 t.kr. (2022: 190.513 t.kr.). Gælden er indfriet efter balancedagen.

## 25 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.

## 26 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
P-North Risk 2021 A/S, København

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
P-North Risk 2021 A/S, København

**27 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
North Risk A/S	Lyngby- Taarbæk	A/S	100,00
North Risk Financial Procurement ApS	Lyngby- Taarbæk	ApS	100,00
North Risk Realkreditrådgivning ApS	Lyngby- Taarbæk	ApS	100,00
North Risk Forsikringmægler A/S	Esbjerg	A/S	100,00
North Pensionsagentur A/S	Aalborg	A/S	100,00
North Forsikringsagentur A/S	Herning	A/S	100,00
Forsikringsmæglerselskabet Assurance Partners A/S	Lyngby- Taarbæk	A/S	100,00
Optiilo ApS	Lyngby- Taarbæk	ApS	100,00
HD Forsikring Assurance Agentur ApS	Køge	ApS	100,00
Langmach Ribe ApS	Ribe	ApS	100,00
Sp/F North Risk Tryggingarmekling	Færøerne	Sp/f	100,00
Danske Forsikringsmæglere ApS	Assens	ApS	100,00
North Forsikringsmægler A/S	Aarhus	A/S	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(914)</b>	<b>(206)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(32.446)	(2.972)
Andre finansielle indtægter	3	927	439
Andre finansielle omkostninger		(1)	(1)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(32.434)</b>	<b>(2.740)</b>
Skat af årets resultat	4	(3)	(50)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(32.437)</b>	<b>(2.790)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		302.168	316.576
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>302.168</b>	<b>316.576</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>302.168</b>	<b>316.576</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		62.589	25.927
<b>Tilgodehavender</b>		<b>62.589</b>	<b>25.927</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.528</b>	<b>1.967</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>98.117</b>	<b>27.894</b>
<b>Aktiver</b>		<b>400.285</b>	<b>344.470</b>

**Passiver**

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		40.855	35.357
Overført overskud eller underskud		359.326	309.035
<b>Egenkapital</b>		<b>400.181</b>	<b>344.392</b>
Skyldige sambeskatningsbidrag		3	51
Anden gæld		101	27
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>104</b>	<b>78</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>104</b>	<b>78</b>
<b>Passiver</b>		<b>400.285</b>	<b>344.470</b>

Going concern	1
Begivenheder efter balancedagen	2
Personaleforhold	7
Eventualforpligtelser	8
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10
Transaktioner med nærtstående parter	11

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	35.357	309.035	344.392
Kapitalforhøjelse	5.498	81.854	87.352
Øvrige egenkapitalposter	0	874	874
Årets resultat	0	(32.437)	(32.437)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.855</b>	<b>359.326</b>	<b>400.181</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Going concern

Moderselskabet Howden har afgivet finansiell støtteerklæring, således at North Risk Holding A/S vil kunne fortsætte driften. Støtteerklæringen er tidsbegrænset til 31. december 2025.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

North koncernen er i januar 2024 blevet købt af Howden. Opkøbet er med at styrke North Risk's position i markedet, da koncernen får adgang til et internationalt netværk, hvor koncernen igennem sparring og samarbejde kan positionere sig bedre som virksomhedernes finansielle guide.

I januar 2024 blev Bank Brokers ApS, Bank Brokers AS og Bank Brokers AB en del af North Risk koncernen, der hermed styrkede sin position som markedsleder inden for uvildig rådgivning til virksomheder omkring valg af finansielle ydelser og produkter.

Ensure & Rønn ApS, Ensure Syd Forsikringsmægler ApS og Bækmark & Kvist Forsikringsrådgivning A/S blev ligeledes en del af North Risk koncernen i januar 2024, hvor koncernen har øget sin regionale tilstedeværelse på Fyn og i Nordjylland, hvilket er med til at understøtte North Risk øget tilstedeværelse indenfor erhvervsforsikringer.

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

## 3 Andre finansielle indtægter

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	894	439
Øvrige finansielle indtægter	33	0
	<b>927</b>	<b>439</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	3	50
	<b>3</b>	<b>50</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	(32.437)	(2.790)
	<b>(32.437)</b>	<b>(2.790)</b>

## 6 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	336.416
Tilgange	16.008
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>352.424</b>
Nedskrivninger primo	(19.840)
Egenkapitalreguleringer	2.030
Andel af årets resultat	(32.446)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(50.256)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>302.168</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 7 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen. Direktionen har ikke modtaget vederlag i selskabet men alene i tilknyttet virksomhed.

Koncernen har etableret et aktie- og warrantbaseret incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere, der er udnyttet i 2023. Programmet omfattede i alt 250.000.000 warrants (nominelt 2.500.000 kr.) med ret til at købe én warrant for 0,01 kr. Hver warrant gav warrantindehaveren ret til tegning af én aktie i selskabet (nominelt DKK 0,01) til en fastsat tegningskurs som anført i vedtægterne.

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med P-North 2021 A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, begrænset til den ejerandel hvormed selskabet 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 administrationsselskabets årsregnskab.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor danske koncernselskaber i forhold til at indkræve tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, der er indregnet i årsregnskabet med 62.589 t.kr.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til Nykredit. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i tilknyttet virksomhed udgør 672.569 t.kr. Gælden er indfriet efter balancedagen.

## 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

P-North Risk 2021 A/S, København ejer 100% af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette selskab.



### **11 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).

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.

## 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og 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 eksklusiv 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.

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).

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### 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 af materielle samt immaterielle aktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

Selskabet 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 10-20 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter kunderelationer, igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Kunderelationer vedrører identificerede aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-7 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:

	<b>Brugstid</b>
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 nettorealiseringsværdi 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 10-20 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.

I tilgodehavender indgår klientmellemværender, der består af nettobeløbet af klientkonti i bank og klienttilsvar.

Modregning er sket ved indregning i balancen. Klientkonti indeholder samtlige de betroede midler, der er indestående på særlige klientkonti i banken og klienttilsvar omfatter samtlige de beløb, der oppebæres for tredjemands regning-

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

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter 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.

**Skyldig og tilgodehavende 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 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.