

InSight ApS  
c/o Grant Thornton  
Nordstensvej 11  
3400 Hillerød

Årsrapport for perioden  
1. april 2015 - 31. marts 2016

21. regnskabsår  
CVR-nr. 43 77 59 30

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 13. juli 2016



Eric Buhl-Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Selskabsoplysninger</b>	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor	5
<b>Ledelsesberetning</b>	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse fra 1. april 2015 til 31. marts 2016	7
Balance pr. 31. marts 2016	8 - 9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter til årsregnskab	11 - 14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 19

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

INsight ApS  
c/o Grant Thornton  
Nordstensvej 11  
3400 Hillerød

Telefon : 0044 1962860629

E-mail : ebn@pem.dk

CVR-nr. : 18 77 59 80

Stiftet : 1. september 1995

Hjemsted : Hillerød

Regnskabsår : 1. april - 31. marts

### Selskabets ejerforhold

Eric Buhl-Nielsen, 100% ejerandel.

### Ejerandele over 20%

PEMconsult a/s , 31,35%.

### Direktion

Eric Buhl-Nielsen

### Revisor

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nordstensvej 11  
3400 Hillerød

Kontaktperson:  
Camilla Madsen

E-mail:  
Camilla.Madsen@dk.gt.com

### Pengeinstitut

Danske Bank A/S  
Christianshavn Afdeling  
Torvegade 45  
1400 København K

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes  
den 13. juli 2016  
på adressen  
Wilders Plads 9 A  
1403 København K

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 inklusive ledelsesberetningen for INsight ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april 2015 - 31. marts 2016. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for regnskabsåret 2015/16 for opfyldt.

### Fravalg af revision

Ledelsen har fravalgt revision for regnskabsåret 2016/17, under forudsætning af at betingelserne for fravalg vil være opfyldt efter afslutningen af regnskabsåret 2016/17.

Forudsætningerne for at bevare muligheden for fravalg af revisionspligt er, at selskabet i to på hinanden følgende regnskabsår ikke har overskredet to af tre nedenstående størrelsesgrænser :

- Balancesum må maksimalt udgøre DKK 4 mio.
- Omsætning må maksimalt udgøre DKK 8 mio.
- Antal ansatte må maksimalt udgøre 12

Fravalg af revision skal formelt ske på selskabets ordinære generalforsamling i året forud for fravalg.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. juli 2016

**INsight ApS**



Eric Buhl-Nielsen  
Direktør

## Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor

### Til ledelsen i INsight ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for INsight ApS for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som selskabets ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 13. juli 2016

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36



Lars Harder  
Registreret revisor



Bø Lysen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Selskabets primære aktivitet omfatter investering i unoterede kapitalandele samt øvrige finansielle investeringer.

### Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK -105.769. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 4.639.991 og en egenkapital på DKK 2.124.963.

Selskabets egenkapital er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 2.230.732 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 2.124.963 ved regnskabsårets slutning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

### Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK -105.769 fremgår af resultatopgørelsen.

Herefter vil egenkapitalen andrage DKK 2.124.963.

### Nøgletal

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK	DKK
Omsætning	89.505	589.103	302.375
Kapacitetsomkostninger	-25.951	-28.570	-29.153
Finansielle poster	-169.323	550.827	277.184
Resultat før skat	-105.769	1.111.360	550.406
Samlede aktiver	4.639.991	4.785.573	3.630.101
Egenkapital efter udlodning	2.124.963	2.230.732	1.119.372
Egenkapitalforrentning	-4,9%	66,3%	65,2%
Soliditetsgrad	45,8%	46,6%	30,8%
Likviditetsgrad	4962,0%	1340,9%	910,4%

### Den forventede udvikling

Det er hensigten at fortsætte de hidtidige aktiviteter på nogenlunde samme niveau.

## Resultatopgørelse fra 1. april 2015 til 31. marts 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Nettoomsætning		0	504.548
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	89.505	84.555
Andre eksterne omkostninger		<u>-25.951</u>	<u>-28.570</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		63.554	560.533
Andre finansielle indtægter		179.173	592.143
Andre finansielle omkostninger		<u>-348.496</u>	<u>-41.316</u>
<b>Ordinært resultat før selskabsskat</b>		-105.769	1.111.360
Selskabsskat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>-105.769</u></u>	<u><u>1.111.360</u></u>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		89.505	84.555
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>-195.274</u>	<u>1.026.805</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>-105.769</u></u>	<u><u>1.111.360</u></u>

## Balance pr. 31. marts 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	1	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	1.201.369	1.111.864
Andre værdipapirer	2	<u>2.297.373</u>	<u>2.500.593</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>3.498.742</u>	<u>3.612.457</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>3.498.742</u>	<u>3.612.457</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
Selskabsskat	3	7.458	6.302
Andre tilgodehavender		<u>6.870</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>14.328</u>	<u>6.302</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.126.921</u>	<u>1.166.814</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>1.141.249</u>	<u>1.173.116</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>4.639.991</u></u>	<u><u>4.785.573</u></u>



## Balance pr. 31. marts 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		433.677	344.172
Overført overskud eller underskud		<u>1.491.286</u>	<u>1.686.560</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>4</b>	<u><u>2.124.963</u></u>	<u><u>2.230.732</u></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Anden gæld		<u>2.492.028</u>	<u>2.467.355</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5</b>	<u><u>2.492.028</u></u>	<u><u>2.467.355</u></u>
Anden gæld		23.000	87.486
Kortfristet andel af langfristet gæld	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u><u>23.000</u></u>	<u><u>87.486</u></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<u><u>2.515.028</u></u>	<u><u>2.554.841</u></u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>4.639.991</u></u>	<u><u>4.785.573</u></u>
Ejerforhold	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	8		

## Pengestrømsopgørelse

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>Driftens likviditetsbidrag</b>		
Årets regnskabsmæssige resultat	-105.769	1.111.360
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	203.220	-519.415
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	<u>-89.505</u>	<u>-84.555</u>
<b>Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter</b>	7.946	507.390
<b>Ændringer i driftskapital</b>		
Andre tilgodehavender	-6.870	0
Selskabsskat	-1.156	-1.374
Anden gæld	<u>-64.486</u>	<u>19.207</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>-64.566</u>	<u>525.223</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte</b>		
Optagelse og afdrag på anden gæld	<u>24.673</u>	<u>24.906</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt</b>	<u>24.673</u>	<u>24.906</u>
<b>Årets likviditetsforskydning</b>	-39.893	550.129
Likvider primo	<u>1.166.814</u>	<u>616.685</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<u><u>1.126.921</u></u>	<u><u>1.166.814</u></u>

## Noter til årsregnskab

### Note 1

#### Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
<b>Anskaffelsessum</b>	
Kostpris pr. 01.04.2015	14.080
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
	<hr/>
<b>Kostpris pr. 31.03.2016</b>	<b>14.080</b>
	<hr/>
<b>Afskrivninger</b>	
Saldo pr. 01.04.2015	-14.080
Årets afskrivninger	0
Fragået ved salg	0
	<hr/>
<b>Saldo pr. 31.03.2016</b>	<b>-14.080</b>
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.2016</b>	<b>0</b>
	<hr/> <hr/>

**Note 2****Finansielle anlægsaktiver**

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	I alt
<b>Anskaffelsessum</b>			
Kostpris pr. 01.04.2015	767.692	1.621.803	2.389.495
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	-44.647	-44.647
<b>Kostpris pr. 31.03.2016</b>	<u>767.692</u>	<u>1.577.156</u>	<u>2.344.848</u>
<b>Værdireguleringer</b>			
Saldo pr. 01.04.2015	344.172	878.790	1.222.962
Årets af-/op-/nedskrivninger	46.085	-203.113	-157.028
Årets resultatandele fra associerede virks.	43.420	0	43.420
Fragået ved salg	0	44.540	44.540
<b>Saldo pr. 31.03.2016</b>	<u>433.677</u>	<u>720.217</u>	<u>1.153.894</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.2016</b>	<u><u>1.201.369</u></u>	<u><u>2.297.373</u></u>	<u><u>3.498.742</u></u>

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
<b>PEMconsult a/s</b>	432.000	31,3%	1.378.000	3.832.120	138.503

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab pr. 31. marts 2015 og omfatter hele selskabet

**Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
<b>PEMconsult a/s</b>	<u>1.201.369</u>	<u>46.085</u>	<u>1.247.454</u>	<u>43.420</u>
	<u><u>1.201.369</u></u>	<u><u>46.085</u></u>	<u><u>1.247.454</u></u>	<u><u>43.420</u></u>

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>Note 3</b>		
<b>Selskabsskat</b>		
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:		
Til refusion i november 2015 - inklusive rentegodtgørelse	-	-6.302
Til refusion i november 2016 - inklusive rentegodtgørelse	<u>-7.458</u>	<u>-</u>
<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 31. marts 2016</b>	<u><u>-7.458</u></u>	<u><u>-6.302</u></u>

	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
	01.04.2015	udbytte	resultatdisp.	31.03.2016
<b>Note 4</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	200.000	0	0	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	344.172	0	89.505	433.677
Overført overskud eller underskud	<u>1.686.560</u>	<u>0</u>	<u>-195.274</u>	<u>1.491.286</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>2.230.732</u>	<u>0</u>	<u>-105.769</u>	<u>2.124.963</u>

	<u>Langfristet</u>	<u>Langfristet</u>	<u>Kortfristet</u>	<u>Restgæld</u>
	andel af gæld	andel af gæld	andel af gæld	efter 5 år
	01.04.2015	31.03.2016	31.03.2016	
<b>Note 5</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld	<u>2.467.355</u>	<u>2.492.028</u>	<u>0</u>	<u>2.492.028</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>2.467.355</u>	<u>2.492.028</u>	<u>0</u>	<u>2.492.028</u>

**Note 6****Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

<b>Kapitalejer</b>	<b>Stemmeandel</b>	<b>Ejerandel</b>
Eric Buhl-Nielsen, 52 Kilham Lane Winchester SO22 5QD, UK.	100%	100%

**Note 7****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

**Note 8****Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Negativ udskudt skat svarende til ca. t.DKK -544 er ikke indtægtsført.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for INsight ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

#### Nettoomsætning:

Nettoomsætningen ved salg af ydelser for fremmed regning indregnes i takt med arbejdets udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Resultat af kapitalandele indregnes under nettoomsætning. Der henvises til anvendt regnskabspraksis under finansielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

#### Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

#### Balance

Balancen opstilles i kontoform.

#### Materielle anlægsaktiver:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller dagsværdi såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Efter udløbet af ovenstående afskrivningsperiode fortsættes afskrivningsforløbet, indtil forventet restværdi er afskrevet til nul.

Småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret, jævnfør beskrivelse heraf under andre eksterne omkostninger.

Ved salg eller udrangering af materielle anlægsaktiver indtægtsføres realiserede fortjenester under andre driftsindtægter og realiserede tab under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

#### Finansielle anlægsaktiver:

##### Kapitalandele i associerede virksomheder:

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.



Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, som eksempelvis ejerbeviser, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. I indeværende år anvendes en skattesats på 22%.

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

### Anvendt regnskabspraksis i associerede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

### Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

## Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

### Rentabilitet og Indtjeningsevne

**Egenkapitalforrentning** Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.

Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

### Likviditet og Soliditet

**Soliditetsgrad** Soliditetsgraden, der er et mål for finansiel risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.

**Likviditetsgrad** Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.