
Inspari A/S

Skæringvej 88, 8520 Lystrup

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 29 17 89 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /3 2019

Eskil Bielefeldt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Inspari A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. marts 2019

Direktion

Jens-Jacob Thuun Aarup

Bestyrelse

Eskil Bielefeldt
formand

Jens-Jacob Thuun Aarup

Hans Olesen Damgaard

Carsten Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Inspari A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Inspari A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 7. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne23328

Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor
mne34157

Selskabsoplysninger

Selskabet

Inspari A/S
Skæringvej 88
8520 Lystrup

Telefon: 70 24 56 55
Hjemmeside: www.inspari.dk

CVR-nr.: 29 17 89 25
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 13. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus

Bestyrelse

Eskil Bielefeldt, formand
Jens-Jacob Thuun Aarup
Hans Olesen Damgaard
Carsten Christensen

Direktion

Jens-Jacob Thuun Aarup

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Moderselskab
Parent Company

Inspari A/S,
Aarhus, Danmark
Nom. DKK 850.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% Inspari AS,
Oslo, Norge
Nom. NOK 250.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	135.426	121.480	113.275	97.349	78.214
Bruttofortjeneste	93.233	86.767	73.147	68.088	54.469
EBITDA	9.813	5.711	4.380	9.386	8.047
Resultat af ordinær primær drift	7.827	3.747	3.195	8.178	7.079
Resultat før finansielle poster	7.304	3.751	3.092	8.146	7.070
Resultat af finansielle poster	-344	-71	294	-71	29
Årets resultat	5.358	2.823	2.603	6.099	5.300
Balance					
Balancesum	49.918	41.721	38.068	29.517	30.938
Egenkapital	13.198	10.644	9.336	11.733	14.059
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9.880	10.336	5.952	7.985	5.134
- investeringsaktivitet	-7.676	-3.067	-2.012	-870	-1.502
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.438	-2.711	-2.166	-1.057	-1.639
- finansieringsaktivitet	-2.948	-565	-4.437	-8.425	-1.500
Årets forskydning i likvider	-743	6.704	-497	-1.310	2.132
Antal medarbejdere	105	106	94	83	65
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	5,4%	3,1%	2,7%	8,4%	9,0%
Afkastningsgrad	14,6%	9,0%	8,1%	27,6%	22,9%
Soliditetsgrad	26,4%	25,5%	24,5%	39,7%	45,4%
ROE (Return on Equity/Forrentning af egenkapital)	44,9%	28,3%	24,7%	47,3%	43,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Inspari er landets hurtigst voksende og mest efterspurgte konsulenthus inden for business intelligence, data, analytics og artificial intelligence. Med fokus på høj kundetilfredshed og kvalitet hjælper Inspari dagligt kunderne med at sige farvel til mavefornemmelser og i stedet give dem beslutningskraft gennem intelligent og aktiv brug af data - et resultatorienteret arbejde, der bringer kunderne fra data til viden - og fra viden til værdi.

Inspari har mere end 125 medarbejdere, der blandt andet tæller data-konsulenter og specialister fordelt på kontorer i Danmark og Rumænien. Inspari vil måles på kundernes succes, og omdrejningspunktet er kundernes vækst. Inspari er hele 7 år i træk udnævnt som Børsen Gazelle for sin vækst og tager det som et stort skulderklap, at virksomheden hvert år siden opstarten er kåret med prestigefyldte anerkendelser for arbejdet med blandt andet Microsoft data & AI, Qlik, Tableau, IBM og Adaptive Insights.

Vores mission: Improve decisions for everyone through people and data.

Verden er i forandring, og mængden af data vokser sekund for sekund. I Inspari handler det ikke om mængden af data. I Inspari arbejder vi med de mennesker, der bruger data til at træffe værdifulde beslutninger. De beslutninger, der gør en forskel for alle – både i forretningen og for verden.

Ledelsesberetning

Forretningsmæssig udvikling i 2018

Inspari havde i 2018 en god udvikling på en række punkter. Dels fortsatte den vækstrejse, som virksomheden har været på siden dens start. Det resulterede i en vækst i omsætningen på 11%, der derved var højere end året før. Væksten er skabt ved en kontinuerlig fokusering på, hvordan Inspari kan hjælpe virksomheder og organisationer med at få værdi ud af data. Dette indenfor områderne Business Intelligence, Analytics, IoT (Internet of Things) og AI (Artificial Intelligence). Områder, der generelt oplever en vækst i disse år, og som år efter år bliver vurderet som vigtigste investeringsområder blandt virksomhedsledere. Det felt, Inspari arbejder indenfor, oplever i disse år en stor udvikling, bl.a. grundet det store fokus på digital transformation hos mange virksomheder. Kernen i arbejdet handler om at gøre data til et aktiv hos virksomhederne, og for at være relevant i den forbindelse skal man kunne dække flere discipliner end blot traditionel Business Intelligence. For at kunne favne dette felt har Inspari i løbet af 2018 arbejdet med at sikre kompetencer og services, der kan gøre Inspari til virksomhedernes totalleverandør. Dette sikrer vi igennem vores 360 graders model for people. data. business., der omfatter moderne BI, data platform, AI (artificial intelligence) & Machine Learning, IoT analytics mm.

Selv om virksomheden primært er en konsulentforretning, der skaber omsætning igennem salg af timer, opleves der også stor efterspørgsel og vækst indenfor virksomhedens andre ydelser og services. Salget af virksomhedens standardkomponenter er vækstet med 104% ift 2017 og vidner om et marked, der efterspørger en mere standardiseret tilgang til anvendelsen af data. Her har Inspari en række produkter, der gør det nemt for kunderne at komme i gang. Disse produkter er resultatet af en investering i R&D i løbet af perioden 2016 til 2018. Virksomheden videresælger også software fra leverandører som Tableau, Qlik og Microsoft, og i 2018 kom en større andel af dette salg via abonnementsbaserede aftaler. Det samme gør virksomhedens egne service- og supportaftaler, der i 2018 fortsatte den flotte vækst fra tidligere år med en vækst på 75%.

Finansiell udvikling i 2018

Indtjeningsmæssigt blev 2018 på flere punkter også et godt år. Resultatet af den primære drift i det danske selskab nærmer sig det niveau, vi har set tidligere år. Dette skyldes, at investeringer i udvikling af egen produkter, et stærkt serviceaftalekoncept og en stadig voksende hosting forretning nu bidrager til indtjeningen. Endvidere er de investeringer, der blev foretaget i organisationen, særligt omkring et stærkt lederteam, i 2016 og 2017 nu med til at bidrage til, at virksomheden kan fortsætte væksten samtidig med, at indtjeningen øges. Dermed er der skabt et godt udgangspunkt for en yderlig acceleration af omsætning og indtjening i de kommende regnskabsår.

Tabel 1: Udvikling i omsætning og EBITDA - Inspari A/S i 1.000 DKK

	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	78.214	97.349	113.275	120.642	134.117
EBITDA	8.074	9.490	4.529	5.745	13.485
EBITDA %	10,3%	9,7%	4,0%	4,8%	10,1%

Forskelle mellem EBITDA i ovenstående skema og hoved- og nøgletaloversigt på side 7 skyldes normaliseringen og klassifikationsforskelle.

Ledelsesberetning

Som et led i at understøtte virksomhedens vækst er der i løbet af 2018 investeret i indflytning af nye lokaler, hvor virksomheden er flyttet fra Hørsholm til Lyngby. Desuden er de eksisterende lokaler i Lystrup nær Aarhus blevet udvidet samt istandsat. Dele af omkostningerne til de to flytninger er taget over driften og har en negativ resultatpåvirkning på 831 tDKK.

Koncernens samlede resultat blev dog påvirket negativt af vores investering i etablering i Norge. En strategisk beslutning i 2016 omkring internationalisering med etablering af eget kontor i Oslo som første step viste sig i løbet af 2018 ikke at være en bæredygtig beslutning. Af samme årsag blev kontoret afviklet, og markedet serviceres via virksomhedens andre kontorer i Danmark og Bukarest. Da vi har valgt at afholde alle omkostninger vedr. nedlukning af det norske kontor i 2018, har dette i 2018-koncernregnskabet haft en negativ EBITDA påvirkning på 3,9 mio. NOK.

Virksomheden investerer desuden løbende i medarbejderne, der anses som virksomhedens vigtigste aktiv. Dette gøres igennem en stærk og kontinuerlig HR-indsats, der løbende sikrer medarbejdernes udviklingsplaner, en transparent performancekultur og et stærkt lederteam, der evner at sætte retning og motivation.

Forventninger til 2019

Inspari arbejder målrettet med at sikre den lederposition, der er skabt på markedet for business Intelligence i Danmark og øge denne position i et endnu større marked, der også omhandler Artificial Intelligence og Internet of Things. Således forventes det i 2019, at væksten vil fortsætte, samtidig med, at der kapitaliseres på de investeringer, der er foretaget tidligere. Dette omfatter bl.a. en optimal udnyttelse af vores konsulenter i Bukarest, som vi ser være meget efterspurgt i Danmark. Og som sikrer, at vi kan følge med væksten i et overophedet jobmarked i Danmark. I 2018 så vi for alvor, hvordan vores skarpe kompetencer indenfor udvalgte vertikaler gav en øget kundetilgang, og vi forventer, at denne udvikling fortsætter, i takt med at vores fokus også gør os relevante overfor nye vertikaler.

Videnressourcer

Som konsulentvirksomhed er de ansatte et stort aktiv i Inspari. Igennem en årrække har vi opbygget procedurer, standarder og erfaring via dygtige og ambitiøse medarbejdere. De interne kompetencer udvikles løbende, så vi hele tiden er på forkant med den teknologiske og forretningsmæssige udvikling. I takt med at digitalisering bliver et større og større tema i det danske erhvervsliv, øges behovet for at kunne koble mennesker og data. Og det er netop den særlige evne vi konstant udvikler. For at sikre fastholdelse af vore medarbejdere, har vi udviklet en særlig kultur kaldet heartwork. Her handler det om hjerte og hjerne. Om at give plads til ambitiøse medarbejdere, der også har hjertet og familien med i det de gør.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning		135.426.457	121.480.278	134.117.276	120.642.177
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.002.756	0	3.002.756	0
Andre driftsindtægter		0	6.945	0	6.945
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-25.611.297	-18.752.804	-25.074.808	-18.565.855
Andre eksterne omkostninger		-19.584.588	-15.967.889	-19.875.098	-15.950.867
Bruttoresultat		93.233.328	86.766.530	92.170.126	86.132.400
Personaleomkostninger	1	-82.898.196	-81.052.528	-81.917.691	-80.432.857
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.508.449	-1.959.902	-2.508.449	-1.959.902
Andre driftsomkostninger		-522.533	-3.385	-522.533	-3.385
Resultat før finansielle poster		7.304.150	3.750.715	7.221.453	3.736.256
Finansielle indtægter	2	114.857	58.615	119.208	60.028
Finansielle omkostninger		-459.212	-129.926	-455.594	-129.740
Resultat før skat		6.959.795	3.679.404	6.885.067	3.666.544
Skat af årets resultat	3	-1.601.541	-856.080	-1.584.354	-852.588
Årets resultat		5.358.254	2.823.324	5.300.713	2.813.956

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.237.445	358.209	3.237.445	358.209
Immaterielle anlægsaktiver	4	3.237.445	358.209	3.237.445	358.209
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.048.334	4.149.636	5.048.334	4.149.636
Materielle anlægsaktiver	5	5.048.334	4.149.636	5.048.334	4.149.636
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	203.600	203.600
Andre tilgodehavender	7	1.770.354	903.474	1.755.372	888.334
Finansielle anlægsaktiver		1.770.354	903.474	1.958.972	1.091.934
Anlægsaktiver		10.056.133	5.411.319	10.244.751	5.599.779
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.321.184	20.326.130	20.580.334	19.847.323
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	122.122	97.022	122.122	97.022
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.617.775	310.835
Andre tilgodehavender		583.792	96.969	563.427	67.869
Selskabsskat		0	237.020	0	240.361
Periodeafgrænsningsposter	9	1.881.233	933.172	1.881.233	933.172
Tilgodehavender		23.908.331	21.690.313	24.764.891	21.496.582
Værdipapirer	10	1.544.264	1.619.039	1.544.264	1.619.039
Likvide beholdninger		14.408.804	13.000.117	12.781.439	12.525.016
Omsætningsaktiver		39.861.399	36.309.469	39.090.594	35.640.637
Aktiver		49.917.532	41.720.788	49.335.345	41.240.416

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		850.000	850.000	850.000	850.000
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	2.525.207	279.403
Overført resultat		12.347.887	6.994.196	9.775.075	6.720.166
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.800.000	0	2.800.000
Egenkapital	11	13.197.887	10.644.196	13.150.282	10.649.569
Hensættelse til udskudt skat	13	675.732	249.504	675.732	249.504
Hensatte forpligtelser		675.732	249.504	675.732	249.504
Leasingforpligtelser		843.632	54.904	843.632	54.904
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.807.803	0	1.807.803	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	2.651.435	54.904	2.651.435	54.904
Kreditinstitutter		2.077.288	0	2.077.288	0
Leasingforpligtelser	14	506.702	1.443.354	506.702	1.443.354
Modtagne forudbetalinger fra kunder	14	10.540.517	7.719.395	10.204.957	7.530.245
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.368.868	6.444.809	6.041.657	6.437.317
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	309.900	0
Selskabsskat		424.539	0	404.616	0
Anden gæld		13.474.564	15.164.626	13.312.776	14.875.523
Kortfristede gældsforpligtelser		33.392.478	30.772.184	32.857.896	30.286.439
Gældsforpligtelser		36.043.913	30.827.088	35.509.331	30.341.343
Passiver		49.917.532	41.720.788	49.335.345	41.240.416
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	850.000	0	6.994.196	2.800.000	10.644.196
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.800.000	-2.800.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-4.563	0	-4.563
Årets resultat	0	0	5.358.254	0	5.358.254
Egenkapital 31. december	850.000	0	12.347.887	0	13.197.887

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	850.000	279.403	6.720.166	2.800.000	10.649.569
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.800.000	-2.800.000
Årets udviklingsomkostninger	0	2.342.150	-2.342.150	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-96.346	96.346	0	0
Årets resultat	0	0	5.300.713	0	5.300.713
Egenkapital 31. december	850.000	2.525.207	9.775.075	0	13.150.282

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		5.358.254	2.823.324	5.300.713	2.813.956
Reguleringer	15	4.972.312	2.875.787	4.951.722	2.885.588
Ændring i driftskapital	16	407.884	5.733.236	-674.665	5.444.563
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.738.450	11.432.347	9.577.770	11.144.107
Renteindbetalinger og lignende		114.857	58.615	119.208	60.028
Renteudbetalinger og lignende		-459.212	-129.927	-455.594	-129.741
Pengestrømme fra ordinær drift		10.394.095	11.361.035	9.241.384	11.074.394
Betalt selskabsskat		-513.754	-1.025.151	-513.149	-1.025.151
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.880.341	10.335.884	8.728.235	10.049.243
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.002.756	-370.561	-3.002.756	-370.561
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.437.826	-2.710.808	-4.437.826	-2.710.808
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.322.806	-27.734	-1.322.964	-216.194
Salg af materielle anlægsaktiver		631.669	42.262	631.669	42.262
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		455.926	0	455.926	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.675.793	-3.066.841	-7.675.951	-3.255.301
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-147.924	0	-147.924	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	935.239	0	935.239
Betalt udbytte		-2.800.000	-1.500.000	-2.800.000	-1.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.947.924	-564.761	-2.947.924	-564.761
Ændring i likvider		-743.376	6.704.282	-1.895.640	6.229.181
Likvider 1. januar		14.619.156	7.914.874	14.144.055	7.914.874
Likvider 31. december		13.875.780	14.619.156	12.248.415	14.144.055
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		14.408.804	13.000.117	12.781.439	12.525.016
Værdipapirer		1.544.264	1.619.039	1.544.264	1.619.039
Kassekredit		-2.077.288	0	-2.077.288	0
Likvider 31. december		13.875.780	14.619.156	12.248.415	14.144.055

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	71.495.413	68.641.627	70.657.197	68.123.379
Pensioner	5.810.102	6.494.405	5.803.066	6.484.999
Andre omkostninger til social sikring	1.042.563	822.268	916.751	748.009
Andre personaleomkostninger	4.550.118	5.094.228	4.540.677	5.076.470
	82.898.196	81.052.528	81.917.691	80.432.857
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.824.690	1.599.703	1.824.690	1.599.703
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	105	106	104	104
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	30.718	1.563
Andre finansielle indtægter	88.892	58.615	88.490	58.465
Vautakursgevinster	25.965	0	0	0
	114.857	58.615	119.208	60.028
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.175.313	873.306	1.158.126	869.814
Årets udskudte skat	426.228	-17.226	426.228	-17.226
	1.601.541	856.080	1.584.354	852.588

Noter til årsregnskabet

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern/Moder

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. januar	370.561
Tilgang i årets løb	<u>3.002.756</u>
Kostpris 31. december	<u>3.373.317</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.352
Årets afskrivninger	<u>123.520</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>135.872</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.237.445</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af software til anvendelse sammen med virksomhedens eksisterende løsninger. Det forventes, at softwaren skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder.

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern/Moder

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	8.016.707
Tilgang i årets løb	4.437.826
Afgang i årets løb	-2.626.962
Kostpris 31. december	<u>9.827.571</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.867.071
Årets afskrivninger	2.384.930
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.472.764
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.779.237</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.048.334</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.820.710</u>

Moderselskab

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. januar	<u>203.600</u>	<u>203.600</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>203.600</u>	<u>203.600</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således: (Beløb i NOK)

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Inspari AS	Oslo, Norge	250000	100%	335.522	57.541

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	903.316	888.334
Tilgang i årets løb	1.322.964	1.322.964
Afgang i årets løb	-455.926	-455.926
Kostpris 31. december	<u>1.770.354</u>	<u>1.755.372</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.770.354</u>	<u>1.755.372</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	122.122	561.238	122.122	561.238
Modtagne acontobetalinge	0	-464.216	0	-464.216
	<u>122.122</u>	<u>97.022</u>	<u>122.122</u>	<u>97.022</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

10 Værdipapirer

Likvide værdipapirer	<u>1.544.264</u>	<u>1.619.039</u>	<u>1.544.264</u>	<u>1.619.039</u>
	<u>1.544.264</u>	<u>1.619.039</u>	<u>1.544.264</u>	<u>1.619.039</u>

Noter til årsregnskabet

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 850.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
12 Resultatdisponering		
Overført resultat	5.300.713	2.813.956
	5.300.713	2.813.956

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	249.504	266.730	249.504	266.730
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	426.228	-17.226	426.228	-17.226
Hensættelse til udskudt skat 31. december	675.732	249.504	675.732	249.504
Immaterielle anlægsaktiver	712.237	78.806	712.237	78.806
Materielle anlægsaktiver	114.388	295.017	114.388	295.017
Periodeafgrænsningsposter	146.180	205.298	146.180	205.298
Finansiell leasing	-297.073	-329.617	-297.073	-329.617
	675.732	249.504	675.732	249.504

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	843.632	54.904	843.632	54.904
Langfristet del	843.632	54.904	843.632	54.904
Inden for 1 år	506.702	1.443.354	506.702	1.443.354
	1.350.334	1.498.258	1.350.334	1.498.258
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
Mellem 1 og 5 år	1.807.803	0	1.807.803	0
Langfristet del	1.807.803	0	1.807.803	0
Øvrige forudbetalinger fra kunder	10.540.517	7.719.395	10.204.957	7.530.245
	12.348.320	7.719.395	12.012.760	7.530.245

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-114.857	-58.615	-119.208	-60.028
Finansielle omkostninger	459.212	129.926	455.594	129.740
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.030.982	1.963.288	3.030.982	1.963.288
Skat af årets resultat	1.601.541	856.080	1.584.354	852.588
Andre reguleringer	-4.566	-14.892	0	0
	4.972.312	2.875.787	4.951.722	2.885.588

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender	-2.455.038	4.306.707	-3.508.670	4.503.778
Ændring i leverandører m.v.	2.862.922	1.426.529	2.834.005	940.785
	407.884	5.733.236	-674.665	5.444.563

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	753.085	40.962	753.085	40.962
Mellem 1 og 5 år	887.362	0	887.362	0
	1.640.447	40.962	1.640.447	40.962

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 16-53 mdr.	10.837.321	10.209.800	10.837.321	10.209.800
--------------------------------------------------	------------	------------	------------	------------

Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank er der tinglyst virksomhedspant på DKK 5.000.000 med sikkerhed i driftsmidler, lagerbeholdninger, køretøjer aldrig indregistreret, immaterielle rettigheder, driftsinventar/materiel.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Inspari A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Inspari A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Aktiver og passiver for udenlandske dattervirksomheder omregnes til statusdagens kurs, og reguleringer posteres direkte på egenkapitalen. Resultatet indregnes til gennemsnitlig kurs for året.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder indregnes i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på kontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-10 år

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter husleje deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
ROE (Return on Equity/Forrentning af egenkapital)	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$