

---

# *Inspari A/S*

Skæringvej 88, 8520 Lystrup og Agiltevej 21, 2970  
Hørsholm

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 29 17 89 25

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/2 2018

Eskil Bielefeldt  
Dirigent



**pwc**

# 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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. februar 2018

## 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Inspari A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, 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.

Hillerød, den 28. februar 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne17120

Lasse Hartlev  
statsautoriseret revisor  
mne34350

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Inspari A/S  
Skæringvej 88  
8520 Lystrup og Agiltevej 21, 2970 Hørsholm

Telefon: 70 24 56 55  
Hjemmeside: [www.inspari.dk](http://www.inspari.dk)

CVR-nr.: 29 17 89 25  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 12. 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  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

# 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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	121.480	113.275	97.349	78.214	62.465
Bruttofortjeneste	86.767	73.147	68.088	54.469	44.292
Resultat af ordinær primær drift	3.747	3.195	8.178	7.079	5.592
Resultat før finansielle poster	3.751	3.092	8.146	7.070	5.591
Resultat af finansielle poster	-71	294	-71	29	67
Årets resultat	2.823	2.603	6.099	5.300	4.229
<b>Balance</b>					
Balancesum	41.721	38.068	29.517	30.938	22.347
Egenkapital	10.644	9.336	11.733	14.059	10.259
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.282	5.952	7.985	5.134	5.878
- investeringsaktivitet	-3.067	-2.012	-870	-1.502	-2.087
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.711	-2.166	-1.057	-1.639	-1.608
- finansieringsaktivitet	-565	-4.437	-8.425	-1.500	-1.506
Årets forskydning i likvider	6.650	-496	-1.310	2.132	2.285
Antal medarbejdere	106	94	83	65	50
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	3,1%	2,7%	8,4%	9,0%	9,0%
Afkastningsgrad	9,0%	8,1%	27,6%	22,9%	25,0%
Soliditetsgrad	25,5%	24,5%	39,7%	45,4%	45,9%
Forrentning af egenkapital	28,3%	24,7%	47,3%	43,6%	47,5%

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

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Inspari A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Inspari er landets hurtigst voksende og mest efterspurgt konsulenthus inden for business 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 115 medarbejdere, der blandt andet tæller data-konsulenter og specialister fordelt på kontorer i Danmark, Norge 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 Business Intelligence, 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.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 2.823.324, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 10.644.196.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2017 begyndte eksekveringen af Insparis internationale Giant Leap strategi for alvor. Virksomheden åbnede sit første internationale salgskontor i Oslo, og samtidig sit første internationale konsulentkontor i Bukarest. Den internationale eksekvering skete samtidig med, at der blev holdt et skarpt øje med hjemmemarkedet for at sikre den fortsatte vækst her. Investeringen i den internationale ekspansion er taget direkte fra driften, og virksomheden afleverer et resultat på niveau med sidste år, hvor der også blev foretaget investeringer i klargøring til internationaliseringen. Inspari fortsætter en pæn vækst og vækster den samlede omsætning med 7% ift 2016. Bruttofortjenesten vokster 19%, hvilket er et resultat af en flot vækst i den primære konsulentforretning på 20% og en vækst i serviceaftaler og hosting på 51%. Med et fortsat fokus på kundetilfredshed og et øget fokus på data og digitalisering oplever virksomheden fortsat en flot tilgang af nye kunder samtidig med, at de eksisterende kunder forbliver loyale og ambitiøse.

# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I forbindelse med etableringen af det første internationale salgskontor i Oslo har Inspari strategisk valgt at øge fokus på udvalgte vertikaler og brancher, hvor vi har løsninger og velafprøvede koncepter. Det har betydet en flot og hurtig tilgang af nye kunder i Norge, særligt indenfor advokatbranchen og retail. Denne tilgang er ligeledes overført til resten af Inspari og har medført standardiserede brancheløsninger, der giver os mulighed for at implementere business intelligence hurtigere, billigere og af højere kvalitet end vore konkurrenter.

Den fortsatte vækst betyder, at medarbejdertilgang er en af de største udfordringer, og det danske marked for business intelligence konsulenter er ikke stort nok til at understøtte efterspørgslen. For at imødekomme denne udfordring og sikre en international organisation har Inspari åbnet et international konsulentkontor i Bukarest. Dette skete efter en grundig markedsafdækning for at sikre teknisk dygtige og forretningsorienterede konsulenter. De internationale konsulenter er blevet modtaget særdeles positivt af kunderne og har kunne indgå i virksomhedens konsulentportefølje med det samme.

Inspari oplever fortsat digitaliseringen, og intelligent udnyttelse af virksomhedernes data bliver mere og mere vigtigt for kunderne. Det betyder også, at forventningerne til den grundlæggende infrastruktur bliver højere og højere. Det omhandler både sikkerhed, krav til databeskyttelse og krav til tilgængelighed. Af samme årsag har Inspari udviklet et velafprøvet produkt til hosting af business intelligence løsninger med tilhørende serviceaftaler. Dette er sket i samarbejde med Microsoft, der er blevet valgt som cloud partner. Produktet er blevet taget utrolig godt imod af markedet og understøtter Insparis ambition om at være en samarbejdspartner, der tager ansvar for kundens succes.

Inspari forventer en fortsat vækst dels på hjemmemarkedet og på de internationale markeder. I løbet af 2018 vil vi fortsætte vores internationale ekspansion på nye markeder med de løsninger, der har vist deres værdi i Norge. Det betyder at vi vil åbne et eller flere nye salgskontorer i Europa, og fortsætte vores udvidelse af det internationale konsulentkontor i Bukarest. Samtidig fortsætter vi vores investeringer i udvikling af standardiserede produkter og løsninger, for derved at sikre kunderne den bedst mulige succes med at træffe beslutninger på baggrund af data. Endeligt forventer vi at fortsætte væksten på hjemmemarkedet i Danmark, og finansiere vores udvidelser via driften.

Det er vores ambition frem mod 2021 at være etableret på samlet set seks markeder i Europa, og med et særligt branchefokus at være den foretrukne, uafhængige leverandør. Samtidig ønsker vi at skabe en arbejdsplads for de dygtigste og mest talentfulde medarbejdere, der er forenet igennem den særlige heartwork kultur.

Our goal is to grow and empower customers, employees and Inspari through people and data.

# Ledelsesberetning

## 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.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>121.480.278</b>	<b>113.274.928</b>	<b>120.642.177</b>	<b>113.274.928</b>
Andre driftsindtægter		6.945	0	6.945	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-18.752.804	-24.862.396	-18.565.855	-24.862.396
Andre eksterne omkostninger		-15.967.889	-15.265.699	-15.950.867	-15.265.699
<b>Bruttoresultat</b>		<b>86.766.530</b>	<b>73.146.833</b>	<b>86.132.400</b>	<b>73.146.833</b>
Personaleomkostninger	1	-81.052.528	-68.664.402	-80.432.857	-68.664.402
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.959.902	-1.287.924	-1.959.902	-1.287.924
Andre driftsomkostninger		-3.385	-102.448	-3.385	-102.448
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.750.715</b>	<b>3.092.059</b>	<b>3.736.256</b>	<b>3.092.059</b>
Finansielle indtægter	3	58.615	311.948	60.028	311.948
Finansielle omkostninger	4	-129.926	-17.513	-129.740	-17.513
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.679.404</b>	<b>3.386.494</b>	<b>3.666.544</b>	<b>3.386.494</b>
Skat af årets resultat	5	-856.080	-783.846	-852.588	-783.846
<b>Årets resultat</b>		<b>2.823.324</b>	<b>2.602.648</b>	<b>2.813.956</b>	<b>2.602.648</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		358.209	0	358.209	0
Erhvervede patenter		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>358.209</b>	<b>0</b>	<b>358.209</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.149.636	3.432.025	4.149.636	3.432.025
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.149.636</b>	<b>3.432.025</b>	<b>4.149.636</b>	<b>3.432.025</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	203.600	0
Andre tilgodehavender	9	903.474	875.739	888.334	875.739
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>903.474</b>	<b>875.739</b>	<b>1.091.934</b>	<b>875.739</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.411.319</b>	<b>4.307.764</b>	<b>5.599.779</b>	<b>4.307.764</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.326.130	23.828.041	19.847.323	23.828.041
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	97.022	670.834	97.022	670.834
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	310.835	0
Andre tilgodehavender		96.969	46.165	67.869	46.165
Selskabsskat		237.020	85.024	240.361	85.024
Periodeafgrænsningsposter	11	933.172	1.214.960	933.172	1.214.960
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.690.313</b>	<b>25.845.024</b>	<b>21.496.582</b>	<b>25.845.024</b>
<b>Værdipapirer</b>	12	<b>1.619.039</b>	<b>1.564.677</b>	<b>1.619.039</b>	<b>1.564.677</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.000.117</b>	<b>6.350.197</b>	<b>12.525.016</b>	<b>6.350.197</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.309.469</b>	<b>33.759.898</b>	<b>35.640.637</b>	<b>33.759.898</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.720.788</b>	<b>38.067.662</b>	<b>41.240.416</b>	<b>38.067.662</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		850.000	850.000	850.000	850.000
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	279.403	0
Overført resultat		6.994.196	6.985.613	6.720.166	6.985.613
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.800.000	1.500.000	2.800.000	1.500.000
<b>Egenkapital</b>	13	<b>10.644.196</b>	<b>9.335.613</b>	<b>10.649.569</b>	<b>9.335.613</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	249.504	266.730	249.504	266.730
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>249.504</b>	<b>266.730</b>	<b>249.504</b>	<b>266.730</b>
Leasingforpligtelser		54.904	433.190	54.904	433.190
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>54.904</b>	<b>433.190</b>	<b>54.904</b>	<b>433.190</b>
Leasingforpligtelser	16	1.443.354	129.829	1.443.354	129.829
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.719.395	4.359.192	7.530.245	4.359.192
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.444.809	9.979.148	6.437.317	9.979.148
Anden gæld		15.164.626	13.563.960	14.875.523	13.563.960
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.772.184</b>	<b>28.032.129</b>	<b>30.286.439</b>	<b>28.032.129</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.827.088</b>	<b>28.465.319</b>	<b>30.341.343</b>	<b>28.465.319</b>
<b>Passiver</b>		<b>41.720.788</b>	<b>38.067.662</b>	<b>41.240.416</b>	<b>38.067.662</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# 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	6.985.613	1.500.000	9.335.613
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-14.741	0	-14.741
Årets resultat	0	0	23.324	2.800.000	2.823.324
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>850.000</b>	<b>0</b>	<b>6.994.196</b>	<b>2.800.000</b>	<b>10.644.196</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	850.000	0	6.985.613	1.500.000	9.335.613
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets udviklingsomkostninger	0	289.038	-289.038	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-9.635	9.635	0	0
Årets resultat	0	0	13.956	2.800.000	2.813.956
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>850.000</b>	<b>279.403</b>	<b>6.720.166</b>	<b>2.800.000</b>	<b>10.649.569</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		2.823.324	2.602.648	2.813.956	2.602.648
Reguleringer	17	2.875.787	1.879.783	2.885.588	1.879.783
Ændring i driftskapital	18	5.733.236	2.107.483	5.444.563	2.107.483
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.432.347</b>	<b>6.589.914</b>	<b>11.144.107</b>	<b>6.589.914</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.253	268.409	5.666	268.409
Renteudbetalinger og lignende		-129.927	-17.513	-129.741	-17.513
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.306.673</b>	<b>6.840.810</b>	<b>11.020.032</b>	<b>6.840.810</b>
Betalt selskabsskat		-1.025.151	-888.469	-1.025.151	-888.469
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.281.522</b>	<b>5.952.341</b>	<b>9.994.881</b>	<b>5.952.341</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-370.561	0	-370.561	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.710.808	-2.165.814	-2.710.808	-2.165.814
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-27.734	-107.687	-216.194	-107.687
Salg af materielle anlægsaktiver		42.262	261.961	42.262	261.961
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.066.841</b>	<b>-2.011.540</b>	<b>-3.255.301</b>	<b>-2.011.540</b>
Indgåelse af leasingforpligtelser		935.239	563.019	935.239	563.019
Betalt udbytte		-1.500.000	-5.000.000	-1.500.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-564.761</b>	<b>-4.436.981</b>	<b>-564.761</b>	<b>-4.436.981</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.649.920</b>	<b>-496.180</b>	<b>6.174.819</b>	<b>-496.180</b>
Likvider 1. januar		7.914.874	8.367.515	7.914.874	8.367.515
Kursregulering omsætningsværdipapirer		54.362	43.539	54.362	43.539
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.619.156</b>	<b>7.914.874</b>	<b>14.144.055</b>	<b>7.914.874</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		13.000.117	6.350.197	12.525.016	6.350.197
Værdipapirer		1.619.039	1.564.677	1.619.039	1.564.677
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.619.156</b>	<b>7.914.874</b>	<b>14.144.055</b>	<b>7.914.874</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	68.641.627	58.458.683	68.123.379	58.458.683
Pensioner	6.494.405	5.231.585	6.484.999	5.231.585
Andre omkostninger til social sikring	822.268	715.123	748.009	715.123
Andre personaleomkostninger	5.094.228	4.259.011	5.076.470	4.259.011
	<b>81.052.528</b>	<b>68.664.402</b>	<b>80.432.857</b>	<b>68.664.402</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.599.703</b>	<b>2.464.610</b>	<b>1.599.703</b>	<b>2.464.610</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>106</b>	<b>94</b>	<b>104</b>	<b>94</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	12.352	62.500	12.352	62.500
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.947.550	1.225.424	1.947.550	1.225.424
	<b>1.959.902</b>	<b>1.287.924</b>	<b>1.959.902</b>	<b>1.287.924</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.563	0
Andre finansielle indtægter	58.615	44.413	58.465	44.413
Vautakursgevinster	0	267.535	0	267.535
	<b>58.615</b>	<b>311.948</b>	<b>60.028</b>	<b>311.948</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	43.811	17.513	43.625	17.513
Valutakurstab	86.115	0	86.115	0
	<b>129.926</b>	<b>17.513</b>	<b>129.740</b>	<b>17.513</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	873.306	690.976	869.814	690.976
Årets udskudte skat	-17.226	92.870	-17.226	92.870
	<b>856.080</b>	<b>783.846</b>	<b>852.588</b>	<b>783.846</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern/Moder

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	375.000
Tilgang i årets løb	370.561	0
Afgang i årets løb	0	-375.000
Kostpris 31. december	370.561	0
Overførsler i årets løb	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	375.000
Årets afskrivninger	12.352	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-375.000
Ned- og afskrivninger 31. december	12.352	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>358.209</b>	<b>0</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af software produkt til anvendelse sammen med virksomhedens eksisterende løsninger. Det forventes, at softwaren skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder. Forud for igangsætningen af projektet har virksomheden undersøgt behovet hos kunderne, hvilket blev godt modtaget.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern/Moder

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	5.801.270
Tilgang i årets løb	2.710.809
Afgang i årets løb	-495.372
Kostpris 31. december	<u>8.016.707</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.369.245
Årets afskrivninger	1.947.550
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-449.724
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.867.071</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.149.636</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.820.710</u>

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	<u>203.600</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>203.600</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således: (Beløb i NOK)

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Inspari AS	Oslo, Norge	250.000	100%	261.218	27.390

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	875.740	875.740
Tilgang i årets løb	27.734	12.594
Kostpris 31. december	<u>903.474</u>	<u>888.334</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>903.474</u></b>	<b><u>888.334</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	561.238	1.076.453	561.238	1.076.453
Modtagne acontobetalingen	<u>-464.216</u>	<u>-405.619</u>	<u>-464.216</u>	<u>-405.619</u>
	<b><u>97.022</u></b>	<b><u>670.834</u></b>	<b><u>97.022</u></b>	<b><u>670.834</u></b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 Værdipapirer

Likvide værdipapirer	<u>1.619.039</u>	<u>1.564.677</u>	<u>1.619.039</u>	<u>1.564.677</u>
	<b><u>1.619.039</u></b>	<b><u>1.564.677</u></b>	<b><u>1.619.039</u></b>	<b><u>1.564.677</u></b>

## 13 Egenkapital

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

14 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.800.000	1.500.000
Overført resultat	13.956	1.102.648
	<b>2.813.956</b>	<b>2.602.648</b>

15 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moterselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	266.730	173.860	266.730	173.860
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-17.226	92.870	-17.226	92.870
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>249.504</b>	<b>266.730</b>	<b>249.504</b>	<b>266.730</b>
Immaterielle anlægsaktiver	78.806	0	78.806	0
Materielle anlægsaktiver	295.017	123.302	295.017	123.302
Periodeafgrænsningsposter	205.298	267.292	205.298	267.292
Finansiell leasing	-329.617	-123.864	-329.617	-123.864
	<b>249.504</b>	<b>266.730</b>	<b>249.504</b>	<b>266.730</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 16 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		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	54.904	433.190	54.904	433.190
Langfristet del	54.904	433.190	54.904	433.190
Inden for 1 år	1.443.354	129.829	1.443.354	129.829
	<b>1.498.258</b>	<b>563.019</b>	<b>1.498.258</b>	<b>563.019</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-58.615	-311.948	-60.028	-311.948
Finansielle omkostninger	129.926	17.513	129.740	17.513
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.963.288	1.390.372	1.963.288	1.390.372
Skat af årets resultat	856.080	783.846	852.588	783.846
Andre reguleringer	-14.892	0	0	0
	<b>2.875.787</b>	<b>1.879.783</b>	<b>2.885.588</b>	<b>1.879.783</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	4.306.707	-8.297.320	4.503.778	-8.297.320
Ændring i leverandører m.v.	1.426.529	10.404.803	940.785	10.404.803
	<b>5.733.236</b>	<b>2.107.483</b>	<b>5.444.563</b>	<b>2.107.483</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	40.962	235.727	40.962	235.727
Mellem 1 og 5 år	0	40.744	0	40.744
	<b>40.962</b>	<b>276.471</b>	<b>40.962</b>	<b>276.471</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	0	290.000	0	290.000
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-66 mdr.	10.209.800	1.440.441	10.209.800	1.440.411

### 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

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Inspari A/S for 2017 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 2017 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

## 20 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

## 20 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

## 20 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 posterings direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 acontobetalinge 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.

### 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 ved-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører 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 acontoskatter. 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 kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$