
Arator A/S

Rued Langgaards Vej 8, 2300 København S

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 25 11 25 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2017

Eskild Lyngholm
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 2016 11

Balance 31. december 2016 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 15

Noter til årsregnskabet 16

Noter, regnskabspraksis 25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Arator 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2017

Direktion

Annette Siewert Lindgreen

Bestyrelse

Ulrik Bülow
formand

Eskild Lyngholm
næstformand

Finn Strøm Madsen

Jakob Axel Nielsen

Ida Sofie Jensen

Kim Wagner

Camilla Kiørboe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Arator A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arator A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.

Hellerup, den 8. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Olsson
statsautoriseret revisor

Merete Pilegaard Melin
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Arator A/S
Rued Langgaards Vej 8
2300 København S

Telefon: 33639300
E-mail: pv@pv.eu
Hjemmeside: www.pv.dk

CVR-nr.: 25 11 25 39
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Ulrik Bülow, formand
Eskild Lyngholm
Finn Strøm Madsen
Jakob Axel Nielsen
Ida Sofie Jensen
Kim Wagner
Camilla Kiørboe

Direktion

Annette Siewert Lindgreen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt

Moderselskab

Arator A/S, København,
Danmark
Nom. DKK 13.309.202

Konsoliderede dattervirksomheder

P&V Holding A/S, København,
Danmark
Nom. DKK 502.000

Plougmann Vingtoft A/S, København,
Danmark
Nom. DKK 7.100.000

100%

Plougmann & Vingtoft GmbH,
München, Tyskland
Nom. EUR 26.000

100%

Plougmann Vingtoft,
Oslo, Norge

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	112.286	114.334	120.686	133.206	138.853
Bruttofortjeneste	54.733	54.562	59.129	63.059	66.376
Resultat før finansielle poster	3.566	3.686	2.921	-10.600	-3.184
Resultat af finansielle poster	-852	-1.266	-1.382	-1.679	-1.507
Årets resultat	1.738	1.441	474	-11.041	-4.278
Balance					
Balancesum	50.521	59.170	61.491	68.889	81.755
Egenkapital	27.537	25.882	20.345	19.832	30.912
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.461	7.203	7.428	11.469	1.932
- investeringsaktivitet	-373	-316	-318	-723	-2.785
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-385	-247	-310	-220	-2.310
- finansieringsaktivitet	-9.348	-5.554	-2.088	-2.019	1.772
Årets forskydning i likvider	-4.260	1.333	5.022	8.727	919
Antal medarbejdere	68	71	75	80	83
Nøgletal i %					
Bruttomargin	48,7%	47,7%	49,0%	47,3%	47,8%
Overskudsgrad	3,2%	3,2%	2,4%	-8,0%	-2,3%
Afkastningsgrad	7,1%	6,2%	4,8%	-15,4%	-3,9%
Soliditetsgrad	54,5%	43,7%	33,1%	28,8%	37,8%
Forrentning af egenkapital	6,5%	6,2%	2,4%	-43,5%	-12,9%

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

Der er sket tilpasning af regnskabsåret 2015 ved indregning af væsentlig fejl på egenkapitalen primo 2016. Der er ikke sket ændring af sammenligningstal for 2012-2014.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Arator A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra at der i regnskabsåret er sket indregning af væsentlig fejl på egenkapitalen primo, som følge af en korrektion på den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Arator A/S. som en afledt effekt af denne korrektion er sket yderligere sket korrektion af minoritetsinteresser. For yderligere se anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstallene for 2015 er tilpasset i regnskabet.

Hovedaktivitet

Arator A/S er moderselskabet i koncernen og uden egentlig driftsaktivitet.

Plougmann Vingtoft A/S er et 100% ejet datterselskab af PV Holding A/S, som er ejet af en kreds af ledende medarbejdere i selskabet og Arator A/S med sidstnævnte som hovedaktionær.

Plougmann Vingtoft A/S ejer selskabet Plougmann & Vingtoft GmbH 100%, som er selskabets tyske datterselskab. Virksomheden har kontorer i København, Århus, München, Oslo, og Madrid.

Plougmann Vingtofts aktiviteter omfatter alle aspekter af rådgivning inden for IPR-området, dvs. patenter, varemærker, designs, strategisk udnyttelse af IPR rettigheder etc. Selskabet udbyder sine ydelser såvel nationalt i Danmark og Norge som i Europa og internationalt. En stor del af rådgivningen ydes på europæisk og internationalt plan. Den særlige integrerede tto-unit beskæftiger sig med kommercialisering af IP-rettigheder og teknologioverførsel samt analyser inden for samme områder og har bibeholdt sit selvstændige brand under tto-navnet.

Arator-koncernen har i gennemsnit i 2016 haft 68 medarbejdere.

Udvikling i året og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i 2016 på 112.286 t.kr., hvilket er lidt mindre end 2015.

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 2.714 t.kr. efter afholdelse af finansieringsomkostninger og afskrivninger på goodwill.

Årets resultat efter skat blev et overskud 1.738 t.kr. i lighed med et overskud på 1.441 t.kr. i 2015.

Koncernen har i 2016 fortsat den positive udvikling, og resultatet anses for at være yderst tilfredsstillende.

Arators egenkapital pr. 31. december 2016 er opgjort til 27.537 t.kr.

Den mindre faldende omsætning tilskrives til dels et stort antal udbydere og den deraf følgende skarp konkurrence og faldende priser i markedet. Derudover ses p.t en tendens til at mange store virksomheder

Ledelsesberetning

opruster deres interne IP-afdelinger, således at en større del af IP-arbejdet bliver insourced.

Soliditeten i koncernen udgør 53,3 % pr. 31. december 2016.

Det indstilles til selskabets generalforsamling, at der ikke udbetales udbytte.

Forventet udvikling

For 2017 forventes en let stigning i omsætning i forhold til 2016, samt en moderat øget investering i nye ressourcer og forretningsområder som forventes at reducere resultatet i forhold til 2016.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drifts- og markedsrisici

I en rådgivningsvirksomhed er risikoen for afgang af de højt kvalificerede medarbejdere altid til stede, og Plougmann Vingtoft søger derfor til stadighed at minimere denne driftsrisiko ved at sørge for en balanceret sammensætning af medarbejderstaben, for så vidt angår anciennitet, erfaring og uddannelse.

Virksomhedens topline har præg af at vi i 2016 har været færre producerende medarbejdere end året før. Vi har i 2016 anet en begyndende optimisme hos vores kunder samt en øget aktivitet, hvilket er yderst positivt.

Plougmann Vingtoft søger konstant at være på forkant med udviklingen i et fortsat meget omskifteligt marked for at kunne tilpasse sig eksterne forhold, når det er påkrævet.

Finansielle risici

Virksomheden har en væsentlig samhandel med udlandet. En stor del af samhandelen med udlandet foregår i euro, hvilket bidrager til at begrænse valutarisikoen.

Der arbejdes målrettet med Plougmann Vingtofts arbejdskapital, og likviditetsberedskabet overvåges konstant, og udviklingen har i 2016 været yderst tilfredsstillende.

Med hensyn til kreditrisici gælder, at det er virksomhedens politik at foretage kreditvurdering af nye kunder og før igangsætning af nye, større opgaver for eksisterende kunder, samt at kræve forudbetaling hvis dette skønnes hensigtsmæssigt

Ledelsesberetning

It-sikkerhed

Et vigtigt element i leverancen af vores rådgivning og dokumentadministrationforretning ligger i selve kommunikationen med vores kunder og samarbejdspartnere; en kommunikation der i stadig højere grad foregår elektronisk. I 2016 har virksomhedens prioritering inden for IT-området ligget på at sikre en høj opetid på systemerne, opgraderinger af forskellige driftssystemer samt implementering af yderligere it-løsninger eksternt som internt herudover har selskabet haft et konstant fokus på at holde et højt sikkerhedsniveau.

Videnressourcer

Plougmann Vingtoft lever som en konsulentvirksomhed primært af at sælge rådgivning til vores kunder, som udspringer af den videnkapital, som vores IP-konsulenter og IP-koordinatorer besidder, og medarbejdernes kompetencer, kvalifikationer og erfaring er derfor afgørende for virksomhedens udvikling og succes.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Den samlede ledelse i Plougmann Vingtoft lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, at virksomheden fokuserer på langsigtet værdiskabelse samt rettidig udveksling af information mellem selskabets organer, herunder at der er en tillidsfuld og klar kommunikation mellem ledelse og medarbejdere.

Global Compact

Koncernen har via Plougmann Vingtoft i en årrække været tilsluttet Global Compact, som er et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv om at fremme virksomhedernes samfundsmæssige engagement i en global sammenhæng. Global Compact bygger på 10 principper inden for områder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og kampen mod korruption.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning	1	112.286.282	114.334.402	0	0
Andre driftsindtægter		37.226	0	0	0
Vareforbrug		-43.761.074	-44.870.130	0	0
Andre eksterne omkostninger		-13.829.516	-14.902.191	-73.243	-214.064
Bruttoresultat		54.732.918	54.562.081	-73.243	-214.064
Personaleomkostninger	2	-49.217.344	-48.693.185	-1.120.499	-1.082.125
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.949.288	-2.182.921	-8.634	-8.634
Resultat før finansielle poster		3.566.286	3.685.975	-1.202.376	-1.304.823
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.301.861	2.181.228
Finansielle indtægter	4	196.531	399.459	914.042	1.150.694
Finansielle omkostninger	5	-1.048.788	-1.665.475	-656.341	-1.043.924
Resultat før skat		2.714.029	2.419.959	1.357.186	983.175
Skat af årets resultat	6	-975.770	-978.878	207.815	268.234
Årets resultat		1.738.259	1.441.081	1.565.001	1.251.409

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede varemærker, software og systemer		214.448	402.415	41.009	49.643
Goodwill		10.782.960	11.861.256	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	10.997.408	12.263.671	41.009	49.643
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.319.120	1.449.474	205.000	205.000
Indretning af lejede lokaler		68.808	275.234	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	1.387.928	1.724.708	205.000	205.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	7.456.986	6.819.230
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	9.704.669	10.782.965
Deposita	10	2.064.870	2.020.969	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.064.870	2.020.969	17.161.655	17.602.195
Anlægsaktiver		14.450.206	16.009.348	17.407.664	17.856.838
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.907.689	19.296.866	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.984.500	3.664.299	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.103.416	11.548.250
Andre tilgodehavender		157.012	3.906.959	0	3.546.064
Udskudt skatteaktiv	14	3.724.918	4.700.676	1.930.663	2.488.398
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	765.563	411.355
Periodeafgrænsningsposter	11	2.568.071	2.474.592	16.212	0
Tilgodehavender		31.342.190	34.043.392	14.815.854	17.994.067
Likvide beholdninger		4.728.337	9.117.071	4.455	2.057
Omsætningsaktiver		36.070.527	43.160.463	14.820.309	17.996.124
Aktiver		50.520.733	59.169.811	32.227.973	35.852.962

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		13.309.202	13.309.202	13.309.202	13.309.202
Overført resultat		13.666.664	11.979.890	13.666.664	11.979.890
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		26.975.866	25.289.092	26.975.866	25.289.092
Minoritetsinteresser		561.279	592.977	0	0
Egenkapital	12	27.537.145	25.882.069	26.975.866	25.289.092
Andre hensættelser	15	835.000	453.000	0	0
Hensatte forpligtelser		835.000	453.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.721.682	710.661
Langfristede gældsforpligtelser	16	0	0	4.721.682	710.661
Ansvarlig lånekapital		0	9.345.429	0	9.345.429
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.849.660	4.061.643	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.116.234	7.533.606	0	0
Anden gæld		12.182.694	11.894.064	530.425	507.780
Kortfristede gældsforpligtelser		22.148.588	32.834.742	530.425	9.853.209
Gældsforpligtelser		22.148.588	32.834.742	5.252.107	10.563.870
Passiver		50.520.733	59.169.811	32.227.973	35.852.962
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	13.309.202	7.681.384	20.990.586	219.177	21.209.763
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	4.298.506	4.298.506	373.820	4.672.326
Korrigeret egenkapital 1. januar	13.309.202	11.979.890	25.289.092	592.997	25.882.089
Valutakursregulering	0	121.773	121.773	9.166	130.939
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-160.000	-160.000
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	-54.142	-54.142
Årets resultat	0	1.565.001	1.565.001	173.258	1.738.259
Egenkapital 31. december	13.309.202	13.666.664	26.975.866	561.279	27.537.145

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	13.309.202	7.681.384	20.990.586	0	20.990.586
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	4.298.506	4.298.506	0	4.298.506
Korrigeret egenkapital 1. januar	13.309.202	11.979.890	25.289.092	0	25.289.092
Valutakursregulering	0	121.773	121.773	0	121.773
Årets resultat	0	1.565.001	1.565.001	0	1.565.001
Egenkapital 31. december	13.309.202	13.666.664	26.975.866	0	26.975.866

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		1.565.001	1.251.409
Reguleringer	18	4.044.285	4.623.933
Ændring i driftskapital	19	703.719	2.593.731
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.313.005	8.469.073
Renteindbetalinger og lignende		196.531	399.461
Renteudbetalinger og lignende		-1.048.788	-1.665.475
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.460.748	7.203.059
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-33.500	-93.500
Køb af materielle anlægsaktiver		-385.018	-246.687
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	24.088
Salg af materielle anlægsaktiver		45.889	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-372.629	-316.099
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-1.900.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-9.345.429	-3.467.560
Minoritetsinteresser		0	-186.672
Andre reguleringer		-2.454	-222
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-9.347.883	-5.554.454
Ændring i likvider		-4.259.764	1.332.506
Likvider 1. januar		9.117.071	7.784.565
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-128.970	0
Likvider 31. december		4.728.337	9.117.071
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.728.337	9.117.071
Likvider 31. december		4.728.337	9.117.071

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	61.355.631	60.544.086	0	0
Nettoomsætning, udland	50.930.651	53.790.316	0	0
	112.286.282	114.334.402	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	42.841.826	42.384.220	1.120.499	1.082.125
Pensioner	2.100.270	2.245.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.002.049	1.227.710	0	0
Andre personaleomkostninger	3.273.199	2.836.255	0	0
	49.217.344	48.693.185	1.120.499	1.082.125
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	68	71	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.299.613	1.447.144	8.634	8.634
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	675.761	716.940	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-26.086	18.837	0	0
	1.949.288	2.182.921	8.634	8.634

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	912.213	978.245
Andre finansielle indtægter	10.501	189.094	0	172.449
Vautakursgevinster	186.030	210.365	1.829	0
	196.531	399.459	914.042	1.150.694
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	112.664	0
Andre finansielle omkostninger	811.847	1.328.049	543.677	1.000.251
Valutakurstab	236.941	337.426	0	43.673
	1.048.788	1.665.475	656.341	1.043.924
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	715.907	104.568	-207.815	-348.472
Årets udskudte skat	259.863	874.310	0	80.238
	975.770	978.878	-207.815	-268.234

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede varemærker, software og systemer DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	2.241.691	60.009.900
Tilgang i årets løb	33.350	0
Afgang i årets løb	-899.659	0
Kostpris 31. december	<u>1.375.382</u>	<u>60.009.900</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.839.276	48.148.644
Årets afskrivninger	221.317	1.078.296
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-899.659	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.160.934</u>	<u>49.226.940</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>214.448</u>	<u>10.782.960</u>

Moderselskab

	Erhvervede varemærker, software og systemer DKK
Kostpris 1. januar	<u>85.864</u>
Kostpris 31. december	<u>85.864</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	36.221
Årets afskrivninger	<u>8.634</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>44.855</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>41.009</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	5.934.003	1.743.919
Tilgang i årets løb	385.018	0
Afgang i årets løb	-983.147	0
Kostpris 31. december	<u>5.335.874</u>	<u>1.743.919</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.484.688	1.468.686
Årets afskrivninger	469.324	206.425
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-937.258	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.016.754</u>	<u>1.675.111</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.319.120</u>	<u>68.808</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	<u>1.232.414</u>	<u>1.232.414</u>
Kostpris 31. december	<u>1.232.414</u>	<u>1.232.414</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	<u>1.027.414</u>	<u>1.027.414</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.027.414</u>	<u>1.027.414</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>205.000</u>	<u>205.000</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	18.369.659	18.232.984
Tilgang i årets løb	183.091	136.675
Kostpris 31. december	<u>18.552.750</u>	<u>18.369.659</u>
Værdireguleringer 1. januar	-11.550.429	-17.424.763
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	3.693.106
Valutakursregulering	121.773	0
Årets resultat	2.301.861	2.181.228
Udbytte til moderselskabet	-1.840.000	0
Andre reguleringer	-128.969	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-11.095.764</u>	<u>-11.550.429</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.456.986</u>	<u>6.819.230</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
P&V Holding A/S	København	502.000	93%	8.018.264	2.475.120
				<u>8.018.264</u>	<u>2.475.120</u>

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Deposita DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. januar	2.020.883	10.782.965
Valutakursregulering	-6.237	0
Tilgang i årets løb	50.224	0
Afgang i årets løb	0	-1.078.296
Kostpris 31. december	<u>2.064.870</u>	<u>9.704.669</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.064.870</u>	<u>9.704.669</u>

Noter til årsregnskabet

11 Periodeafgrænsningsposter

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

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 13.309.202 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Virksomheden ejer samlet 8.525 stk. med en pålydende værdi på DKK 851.789 svarende til 6,4% af den samlede kapital.

13 Resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat
Overført resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	173.258	189.672	0	0
Overført resultat	1.565.001	1.251.409	1.565.001	1.251.409
	1.738.259	1.441.081	1.565.001	1.251.409

14 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen
Årets indregnede beløb på egenkapitalen

Udskudt skatteaktiv 31. december

Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.700.676	5.627.455	2.488.398	2.631.519
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-975.758	-874.310	0	-80.238
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-52.469	-557.735	-62.883
Udskudt skatteaktiv 31. december	3.724.918	4.700.676	1.930.663	2.488.398

Det udskudte skatteaktiv i form af skattemæssige underskud til fremførelse forventes udnyttet i sambeskatningen de kommende 3-5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Andre hensættelser				
Selskabet har hensat til retssager i datterselskabet Plougmann Vingtoft A/S.				
Andre hensættelser	835.000	453.000	0	0
	835.000	453.000	0	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

Gæld til tilknyttede virksomheder

Mellem 1 og 5 år	0	0	4.721.682	710.661
Langfristet del	0	0	4.721.682	710.661
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	0	4.721.682	710.661

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-196.531	-399.459
Finansielle omkostninger	1.048.788	1.665.475
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.912.061	2.182.921
Skat af årets resultat	975.770	978.878
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	173.258	189.672
Valutakursregulering	130.939	6.446
	4.044.285	4.623.933

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	1.662.444	5.005.187
Ændring i andre hensatte forpligtelser	382.000	453.000
Ændring i leverandører m.v.	-1.340.725	-2.864.456
	703.719	2.593.731

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser frem til udløb	4.902.012	9.035.237	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Datterselskabet Plougmann Vingtoft A/S har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for Plougmann Vingtoft GmbH's andre kreditorer, gældende til december 2017.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra indkomståret 2013.

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Otto Mønsted Fonden

Aktionær

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter (fortsat)

Øvrige nærtstående parter

Ulrik Bülow	Bestyrelsesmedlem, formand
Eskild Lyngholm	Bestyrelsesmedlem, næstformand
Finn Strøm Madsen	Bestyrelsesmedlem
Jakob Axel Nielsen	Bestyrelsesmedlem
Kim Wagner	Bestyrelsesmedlem
Camilla Kiørboe	Bestyrelsesmedlem
Ida Sofie Jensen	Bestyrelsesmedlem
Annette S. Lindgreen	Direktør

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Arator A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Nettoeffekt ved rettelse af væsentlig fejl

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra at den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Arator A/S er korrigeret i overensstemmelse med den regnskabspraksis selskabet har for afskrivning på goodwill svarende til en afskrivningsperiode på 20 år. Ud over korrektionen af goodwill, er der sket korrektion af minoritetsinteresser.

Den beløbsmæssige effekt af korrektionen er en opskrivning af goodwill primo på DKK 4.672.326 og en forbedring af resultatet for 2015 på DKK 605.400. Ændringen har ingen skattemæssige konsekvenser.

Korrektionen påvirker koncernregnskabet således:

Egenkapital primo	DKK 21.209.763
Nettoeffekt af væsentlig fejl	DKK 4.672.326
Egenkapital primo efter indregning af væsentlig fejl	DKK 25.882.089
Kapitalandele primo	DKK 2.520.724
Nettoeffekt af væsentlig fejl	DKK 3.693.106
Kapitalandele primo efter indregning af væsentlig fejl	DKK 6.213.830
Resultat før indregning af væsentlig fejl	DKK 646.009
Nettoeffekt af væsentlig fejl	DKK 605.400
Resultat efter indregning af væsentlig fejl	DKK 1.251.409

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset i regnskabet.

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

Noter, regnskabspraksis

selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Arator 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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af 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 omkost-

Noter, regnskabspraksis

ninger.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af timer og øvrige sagsomkostninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

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.

Noter, regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker, software og systemer

Varemærker, software og systemer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Varemærker afskrives over 10 år, mens software og systemer afskrives over 3 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Noter, regnskabspraksis

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 indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter Deposita.

Tilgodehavender

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

Noter, regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem de anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet mellem afsluttende delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Noter, regnskabspraksis

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 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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

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".

Noter, regnskabspraksis

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$