
Creuna A/S

Vesterbro Torv 3, 4. mf., 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 26 04 63 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/4 2019

Erik Nyborg
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2019

Direktion

Torstein Harildstad

Bestyrelse

Fritz Rieber
formand

Bjørnar Gulliksen

Birgitte Feginn Angelil

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Creuna A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creuna A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 5. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

mne16675

Selskabsoplysninger

Selskabet

Creuna A/S
Vesterbro Torv 3, 4. mf.
8000 Aarhus C

Telefon: 70 20 00 42
Telefax: 70 20 72 42
Hjemmeside: www.creuna.com

CVR-nr.: 26 04 63 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Aarhus

Bestyrelse

Fritz Rieber, formand
Bjørnar Gulliksen
Birgitte Feginn Angelil

Direktion

Torstein Harildstad

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Advokat

Nyborg & Rørdam
St. Kongensgade 77
1022 København K

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	315.821	333.822	327.467	316.409	326.204
Resultat af ordinær primær drift	-5.605	-14.917	-17.470	-8.510	-29.084
Resultat før finansielle poster	-4.000	-13.367	-12.187	-6.988	-29.095
Resultat af finansielle poster	-2.322	-4.530	-4.184	-3.580	3.510
Årets resultat	-4.087	-13.465	-16.681	-11.673	-27.604
Balance					
Balancesum	134.206	122.110	142.514	126.315	115.928
Egenkapital	15.917	20.564	-34.406	-24.775	-12.695
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.023	-23.803	-13.158	-8.041	-28.280
- investeringsaktivitet	-9.808	-5.992	-9.859	-2.860	-3.769
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.140	-5.194	-4.889	-3.169	-4.503
- finansieringsaktivitet	13.474	11.109	22.289	20.295	34.885
Årets forskydning i likvider	8.689	-18.686	-728	9.394	2.836
Antal medarbejdere	325	350	350	341	327
Nøgletal i %					
Bruttomargin	67,4%	65,6%	67,9%	69,7%	63,9%
Overskudsgrad	-1,3%	-4,0%	-3,7%	-2,2%	-8,9%
Afkastningsgrad	-3,0%	-10,9%	-8,6%	-5,5%	-25,1%
Soliditetsgrad	11,9%	16,8%	-24,1%	-19,6%	-11,0%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er kompetence og eksperthjælp inden for digital forretningsudvikling.

Koncernen tilbyder sine kunder en unik kombination af teknologisk ekspertise og konceptuel kreativitet. Med en forståelse for virksomheder og organisationers forretningsudfordringer, kunder/brugere, og nye digitale teknologier, løser selskabet komplekse forretningsudfordringer med idéer, koncepter og løsninger, som distribueres i digitale kanaler.

Koncernen opererer fra kontorer i Aarhus, Oslo, Helsinki, Gøteborg og Stockholm og er med 325 medarbejdere et af Nordens største digitale bureauer. Creuna er med sine 18 år et af nordens ældste digitale bureauer.

Markedsoverblik

Kunderne findes blandt andet inden for brancher som media, telecom, energi, detailhandel, bank/finans/forsikring samt offentlig sektor. Koncernens arbejder sammen med mange af de største selskaber i Norden.

Gennem langvarige kunderelationer med bl.a. større, internationalt orienterede virksomheder og organisationer i hele Norden, har selskabet vist evnen til at levere forretningskritiske digitale løsninger. Fra komplekse digitalstrategiprocesser, websites, ehandels og selvbetjeningsløsninger og portaler til identitetsudvikling, branding samt online marketingkoncepter og løsninger.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved årets indgang forventede selskabet et positivt resultat. På grund af den utilfredsstillende udvikling i specielt det norske selskabs kontor i Oslo samt udfordringer i Finland og Sverige lykkedes dette ikke.

På trods heraf blev koncernens resultat for 2018 forbedret i forhold til 2017, blandt andet p.g.a. fortsatt positiv udvikling i det danske datterselskab.

I løbet af 2018 blev der gennemført restrukturering af Creuna AS (Norge) og Creuna AB (Sverige) hvor det er nye ledere på plads i begge datterselskaber. Dette har bl.a. medført, at strategi og ledelse af både det norske og det svenske selskab har fået nye impulser. Effekten af dette er, at selskabene budgetterer med et positivt resultat for 2019, hvilket udviklingen i årets første måneder understøtter.

Kapitalberedskabet

Selskabet har pr. 31. december 2018 positiv egenkapital, men har pr. 31. december 2018 tabt mere end 50 % af kapitalen. Den fremtidige indtjening vil bidrage til at reetablere egenkapitalen.

Selskabets aktionær AS Atlantis Vest har givet et ansvarlig lån på DKK 12 mio. for at sikre tilstrækkelig likviditet til selskabet. Lånet forfalder til betaling senest 30. juni 2020. På dette grundlag anser ledelsen at likviditeten er tilfredsstillende og har aflagt års- og koncernregnskab under forudsætning af fortsat drift.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Vi oplever forsigtigt positive makroøkonomiske betingelser, hvor der fortsat er en vis usikkerhed i forhold til hvilken retning det går fremover. Vi er stadig opmærksomme på de udfordringer det kan give os, og planlægger og effektuerer kontinuerlig i henhold til dette. Det er særlig fire faktorer som gør os bedre i stand til at takle vanskelige perioder end tidligere; 1. Vores leverancer er de senere år blevet mere integreret og er forretningskritiske for vores kunder, 2. Vores leverancer er rettet mod såvel den offentlige som den private sektor, 3. Vores selskaber i Sverige og Danmark har etableret stærke markedspositioner, 4. Vores norske selskab er kommet i kontrol og forventes at bidrage positivt fremadrettet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Året 2019 er startet positivt på alle kontorer i Selskabet. Dette giver grund til optimisme i forhold til Selskabets forventninger til 2019 om et positivt resultat og øget omsætning i forhold til 2018. Koncernens likvide situation er pr. dags dato under kontrol.

Koncernens selskaber fremstår i dag som et fuldt service digitalbureau med betydelig strategisk kompetence indenfor digital forretningsudvikling og forventer en samlet årlig vækst. Den makroøkonomiske udvikling er pt. tilfredsstillende og Creunas tjenester er stadig mere efterspurgt i dagens marked.

Forskning og udvikling

I takt med den stadige udvikling af ny teknologi og tilhørende, stadige ændringer i konsumenters/virksomheders behov, adfærd, købevaner etc. er vi i konstant behov for at bygge indsigt hos vores ansatte og udvikle vores services i markedet. Koncernen benytter skønsvist 10% af sin tilgængelige tid til forskning og udvikling.

Eksternt miljø

Miljøhensyn er en del af vores samfundsansvar og koncernen har som mål at være en ansvarlig og miljøbevidst aktør. Vores produktion/leverancer har en begrænset påvirkning af miljøet, men vi arbejder aktivt der hvor vi kan bidrage; eksempelvis affaldshåndtering, kemikalieforbrug ved renhold, opfordring til at bruge offentlig transport etc.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker vedrørende samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabet har opnået en ligelig fordeling i det øverste ledelseslag.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning	1	315.821.062	333.822.478	0	0
Andre driftsindtægter		1.605.025	1.549.516	13.040.558	11.510.485
Omkostninger til eksterne konsulenter og underleverandører		-56.887.901	-52.766.649	-1	0
Andre eksterne omkostninger		-47.818.122	-63.549.583	-3.527.619	-7.243.509
Bruttoresultat		212.720.064	219.055.762	9.512.938	4.266.976
Personaleomkostninger	2	-210.030.567	-225.564.421	-5.403.637	-4.168.452
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-6.689.567	-6.858.794	-1.005.324	-418.887
Resultat før finansielle poster		-4.000.070	-13.367.453	3.103.977	-320.363
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	-5.766.697	-9.333.944
Finansielle indtægter	5	738.718	485.171	964.850	506.870
Finansielle omkostninger	6	-3.061.091	-5.014.761	-2.388.651	-4.317.621
Resultat før skat		-6.322.443	-17.897.043	-4.086.521	-13.465.058
Skat af årets resultat	7	2.235.922	4.431.985	0	0
Årets resultat		-4.086.521	-13.465.058	-4.086.521	-13.465.058

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Software		1.912.014	2.654.406	1.591.772	2.597.096
Goodwill		6.490.733	2.327.060	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	8.402.747	4.981.466	1.591.772	2.597.096
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.827.902	7.306.563	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.026.460	1.936.223	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	8.854.362	9.242.786	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	36.507.410	36.725.608
Andre tilgodehavender		0	552.809	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	552.809	36.507.410	36.725.608
Anlægsaktiver		17.257.109	14.777.061	38.099.182	39.322.704
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.194.124	71.798.452	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	4.842.763	1.440.154	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.220.939	4.026.252
Andre tilgodehavender		2.218.527	4.704.617	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	5.548.022	7.196.147	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		3.723.275	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	4.983.028	6.443.312	249.576	932.587
Tilgodehavender		92.509.739	91.582.682	18.470.515	4.958.839
Likvide beholdninger		24.439.168	15.750.159	26.240	26.240
Omsætningsaktiver		116.948.907	107.332.841	18.496.755	4.985.079
Aktiver		134.206.016	122.109.902	56.595.937	44.307.783

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		73.054.704	73.054.704	73.054.704	73.054.704
Overkurs ved emission		87.279.008	87.279.008	87.279.008	87.279.008
Overført resultat		-144.416.330	-139.769.934	-144.416.331	-139.769.934
Egenkapital	14	15.917.382	20.563.778	15.917.381	20.563.778
Andre hensættelser		952.948	952.948	952.948	952.948
Hensatte forpligtelser		952.948	952.948	952.948	952.948
Ansvarlig lånekapital		12.000.000	0	12.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	12.000.000	0	12.000.000	0
Kreditinstitutter		25.963.061	23.638.507	25.989.301	16.659.370
Leasingforpligtelser		0	851.002	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		312.025	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.773.961	17.398.975	251.534	611.214
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	19.726.266	10.099.184	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	343.086	3.654.586
Gæld til aktionær		0	1.463.014	0	1.463.014
Anden gæld		29.521.978	40.663.385	1.141.687	402.873
Periodeafgrænsningsposter		13.038.395	6.479.109	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		105.335.686	100.593.176	27.725.608	22.791.057
Gældsforpligtelser		117.335.686	100.593.176	39.725.608	22.791.057
Passiver		134.206.016	122.109.902	56.595.937	44.307.783
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	73.054.704	87.279.008	-139.769.934	20.563.778
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-559.875	-559.875
Årets resultat	0	0	-4.086.521	-4.086.521
Egenkapital 31. december	73.054.704	87.279.008	-144.416.330	15.917.382

Moderselskab

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	73.054.704	87.279.008	-139.769.934	20.563.778
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-559.876	-559.876
Årets resultat	0	0	-4.086.521	-4.086.521
Egenkapital 31. december	73.054.704	87.279.008	-144.416.331	15.917.381

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		-4.086.521	-13.465.058
Reguleringer	20	6.301.632	4.815.086
Ændring i driftskapital	21	4.969.857	-9.518.829
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		7.184.968	-18.168.801
Renteindbetalinger og lignende		738.719	485.171
Renteudbetalinger og lignende		-3.061.090	-5.014.761
Pengestrømme fra ordinær drift		4.862.597	-22.698.391
Betalt selskabsskat		160.772	-1.104.568
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.023.369	-23.802.959
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.667.648	-1.820.238
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.140.263	-5.194.014
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1	1.022.252
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.807.912	-5.992.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.388.877
Optagelse af leasingforpligtelse		-851.002	-1.502.413
Afdrag af gæld til aktionær		0	-55.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		2.324.554	0
Optagelse af langfristet gæld til aktionær		12.000.000	0
Kapitalforhøjelse		0	70.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.473.552	11.108.710
Ændring i likvider		8.689.009	-18.686.249
Likvider 1. januar		15.750.159	34.436.408
Likvider 31. december		24.439.168	15.750.159
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		24.439.168	15.750.159
Likvider 31. december		24.439.168	15.750.159

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	69.348.076	58.068.689	0	0
Finland	13.878.788	14.912.445	0	0
Norge	136.480.838	142.463.403	0	0
Sverige	116.060.994	120.355.965	0	0
Intern handel	-19.947.634	-1.978.024	0	0
	315.821.062	333.822.478	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	167.275.056	176.877.581	5.272.163	4.168.452
Pensioner	11.878.126	12.573.917	43.136	0
Andre omkostninger til social sikring	24.831.399	28.959.417	86.585	0
Andre personaleomkostninger	6.045.986	7.153.506	1.753	0
	210.030.567	225.564.421	5.403.637	4.168.452
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	1.573.374	2.146.361	1.573.374	2.146.361
	1.573.374	2.146.361	1.573.374	2.146.361
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	325	350	2	2

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.244.132	797.582	1.005.324	418.887
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.349.427	4.189.409	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.871.803	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	96.008	0	0	0
	6.689.567	6.858.794	1.005.324	418.887
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder før skat			-5.475.814	-7.171.258
Afskrivning af goodwill			-290.883	-2.162.686
			-5.766.697	-9.333.944
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	305.969	0
Andre finansielle indtægter	8.871	22.008	0	43.707
Valutakursreguleringer	729.847	463.163	658.881	463.163
	738.718	485.171	964.850	506.870

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	312.945	2.734.606	312.945	2.734.606
Andre finansielle omkostninger	1.637.136	2.280.155	1.234.615	1.583.015
Kursreguleringer omkostninger	1.111.010	0	841.091	0
	3.061.091	5.014.761	2.388.651	4.317.621
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-2.235.922	-4.431.985	0	0
	-2.235.922	-4.431.985	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	5.891.205	10.351.171
Valutakursregulering	-10.109	0
Tilgang i årets løb	426.971	5.240.677
Overførsler i årets løb	3.114.009	0
Kostpris 31. december	<u>9.422.076</u>	<u>15.591.848</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.236.799	8.024.111
Valutakursregulering	-7.874	0
Årets afskrivninger	1.167.128	1.077.004
Overførsler i årets løb	3.114.009	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.510.062</u>	<u>9.101.115</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.912.014</u>	<u>6.490.733</u>

Moderselskab

	Software DKK
Kostpris 1. januar	8.827.658
Kostpris 31. december	<u>8.827.658</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.230.562
Årets afskrivninger	1.005.324
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.235.886</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.591.772</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	37.665.754	8.438.618	46.104.372
Valutakursregulering	-678.411	-77.782	-756.193
Tilgang i årets løb	3.366.959	773.304	4.140.263
Afgang i årets løb	-724.017	-295.998	-1.020.015
Overførsler i årets løb	-149.737	-3.605.493	-3.755.230
Kostpris 31. december	<u>39.480.548</u>	<u>5.232.649</u>	<u>44.713.197</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.359.191	6.502.395	36.861.586
Valutakursregulering	-594.207	-39.635	-633.842
Årets afskrivninger	3.631.070	718.357	4.349.427
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-615.196	-395.145	-1.010.341
Overførsler i årets løb	871.788	-4.579.783	-3.707.995
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>33.652.646</u>	<u>2.206.189</u>	<u>35.858.835</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.827.902</u>	<u>3.026.460</u>	<u>8.854.362</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	177.692.783	179.454.607
Valutakursregulering 1. januar	0	-2.066.351
Tilgang i årets løb	6.108.375	1.487.720
Afgang i årets løb	0	-1.183.193
Kostpris 31. december	<u>183.801.158</u>	<u>177.692.783</u>
Værdireguleringer 1. januar	-141.159.654	-132.135.542
Valutakursregulering 1. januar	-367.397	502.311
Årets resultat	-5.475.814	-7.171.258
Afskrivning på goodwill	-290.883	-2.162.686
Værdireguleringer 31. december	<u>-147.293.748</u>	<u>-140.967.175</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>36.507.410</u>	<u>36.725.608</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
	København,		
Creuna Danmark A/S	Danmark	TDKK 550	100%
Creuna AS	Oslo, Norge	TNOK 210	100%
	Stockholm,		
Creuna AB	Sverige	TSEK 100	100%
	Helsinki,		
Creuna OY	Finland	EUR 2.500	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.842.763	1.440.154	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-19.726.266	-10.099.184	0	0
	-14.883.503	-8.659.030	0	0

12 Udskudt skatteaktiv

Immaterielle anlægsaktiver	-770.853	-549.682	-313.326	-92.155
Materielle anlægsaktiver	-3.040.483	-2.814.926	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-71.829	-512.652	0	0
Andre hensættelser	-82.357	-632.959	0	0
Effekt af udenlandsk skatte %	511.367	354.930	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-36.880.746	-39.176.911	-9.719.133	-10.309.943
Overført til udskudt skatteaktiv	40.334.901	43.332.200	10.032.459	10.402.098
	0	0	0	0

Udskudt skat er afsat med 20 - 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	40.334.901	43.332.200	10.032.459	10.402.098
Nedskrivning til vurderet værdi	-34.786.879	-36.136.053	-10.032.459	-10.402.098
Regnskabsmæssig værdi	5.548.022	7.196.147	0	0

Det indregnede skatteaktiv består hovedsageligt af skattemæssige underskud til fremførsel samt forskelsværdier på driftsmidler. Skatteaktivet forventes udnyttet inden for 2-3 år ved positiv skattepligtig indkomst.

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 73.054.704 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Af selskabets aktiekapital på 73.054.704 aktier er 20.000.000 præference aktier, som tildeles en årlig rente på 10% med virkning pr. hvert års ordinære generalforsamling. Ved udbetaling af udbytte har præferenceaktier fortrinsret til, inden udbytte udbetales, at oppebære den rente der er tilskrevet præferenceaktierne. Udbytte herudover fordeles ligeligt mellem ordinære aktier og præference aktier.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	73.054.704	53.054.704	53.054.704	53.054.704	47.054.704
Kapitalforhøjelse	0	20.000.000	0	0	6.000.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	73.054.704	73.054.704	53.054.704	53.054.704	53.054.704

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	12.000.000	0	12.000.000	0
Langfristet del	12.000.000	0	12.000.000	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	12.000.000	0	12.000.000	0

16 Resultatdisponering

Overført resultat		-4.086.521	-13.465.058
		-4.086.521	-13.465.058

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Creuna Danmark A/S, Creuna AB og Creuna AS i koncernen har til sikkerhed for de øvrige koncernselskabers mellemværende med Danske Bank afgivet virksomhedspant. Creuna Danmark A/S har overfor Danske Bank afgivet virksomhedspant på DKK 5.000.000. Virksomhedspantet ligger yderligere til sikkerhed for øvrige koncernselskabers mellemværende med Danske Bank.

Creuna AS har likvide midler bundet på TNOK 5.600 overfor udlejer som husleje garanti i overensstemmelse med gældende aftale. Creuna AS har overfor Danske Bank afgivet virksomhedspant på TNOK 15.000. Virksomhedspantet ligger yderligere til sikkerhed for øvrige koncernselskabers mellemværende med Danske Bank.

Creuna AB og Creuna AS har overfor Danske Bank stillet sikkerhed på TSEK 21.000 og TNOK 35.000

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Atlantis Vest

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Fritz Rieber, Postbox 2319, N-5828 Bergen, Norge

Bestyrelsesformand

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

PricewaterhouseCoopers

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed

Skatterådgivning

Andre ydelser

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
	379.000	383.000	56.000	55.000
	24.000	25.000	0	25.000
	43.000	261.000	18.000	190.325
	131.000	119.000	88.000	78.000
	577.000	788.000	162.000	348.325

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter

Finansielle omkostninger

Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg

Skat af årets resultat

Andre reguleringer

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
	-738.718	-485.171
	3.061.091	5.014.761
	6.689.567	6.858.794
	-2.235.922	-4.431.985
	-474.386	-2.141.313
	6.301.632	4.815.086

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	1.700.900	4.638.258
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-1.183.193
Ændring i leverandører m.v.	3.268.957	-12.973.894
	4.969.857	-9.518.829

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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 Creuna 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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Virksomhedssammenslutninger

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysninger

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

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 indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at leverancen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Omkostninger til eksterne konsulenter og underleverandører

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med dan ske datter virk som heder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens skøn. Afskrivningsperioden for goodwill erhvervet i 2016 er ubestemmelig, hvorfor denne afskrives over 10 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over den økonomisk brugstid, dog maksimalt 3 år.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 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 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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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.

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 opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Modtagne acountobetalingen 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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen 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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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