
Creuna A/S

Hammerensgade 4, 1267 København K

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 26 04 63 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2017

Erik Nyborg
Dirigent



pwc

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

Noter, regnskabspraksis 25

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 15. maj 2017

Direktion

Torstein Harildstad

Bestyrelse

Fritz Thorkil Rieber
formand

Bjørnar Gulliksen

Torstein Harildstad

Birgitte Feginn Angelil

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Creuna 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 Creuna 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.

København, den 15. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Creuna A/S
Hammerengade 4
1267 København K

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: København

Bestyrelse

Fritz Thorkil Rieber, formand
Bjørnar Gulliksen
Torstein Harildstad
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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	327.467	316.409	326.204	333.302	331.942
Resultat af ordinær primær drift	-17.470	-8.510	-29.084	-14.571	11.061
Resultat før finansielle poster	-12.187	-6.988	-29.095	-14.637	11.118
Resultat af finansielle poster	-4.184	-3.580	3.510	-1.475	-2.523
Årets resultat	-16.681	-11.673	-27.604	-22.570	-553
Balance					
Balancesum	142.514	126.315	115.928	129.760	142.445
Egenkapital	-34.406	-24.775	-12.695	-5.574	20.499
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-13.158	-8.041	-28.280	-2.801	7.052
- investeringsaktivitet	-9.859	-2.860	-3.769	-6.091	-13.461
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.889	-3.169	-4.503	-3.281	-7.341
- finansieringsaktivitet	22.289	20.295	34.885	3.654	5.327
Årets forskydning i likvider	-728	9.393	2.836	-5.238	-1.082
Antal medarbejdere	350	341	327	340	343
Nøgletal i %					
Bruttomargin	67,9%	69,7%	63,9%	66,5%	72,0%
Overskudsgrad	-3,7%	-2,2%	-8,9%	-4,4%	3,3%
Afkastningsgrad	-8,6%	-5,5%	-25,1%	-11,3%	7,8%
Soliditetsgrad	-24,1%	-19,6%	-11,0%	-4,3%	14,4%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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 København, Aarhus, Oslo, Helsinki, Gøteborg og Stockholm og er med mere end 350 medarbejdere et af Nordens største digitale bureauer. Creuna er med sine 16 år et af Nordens ældste digitale bureauer.

Markedsoverblik

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

Igennem langvarige kunderelationer med bl.a. større, international orienterede virksomheder og organisationer i hele Norden, har selskabet vist evnen til at levere forretningskritiske digitale løsninger. Fra komplekse digitale strategiproceser, websites, E-handels- 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 fortsatte utilfredsstillende udvikling i det danske selskabs kontor i København samt tab af en enkeltstående væsentlig kunde i det norske selskab lykkedes dette ikke.

På trods heraf blev koncernens nettoomsætning for 2016 marginalt forbedret i forhold til 2015, primært p.g.a. en positiv udvikling i det danske selskabs kontor i Aarhus og i det svenske datterselskab.

I slutningen af 2016 blev der gennemført en restrukturering af Creuna Danmark A/S. Dette har bl.a. medført, at strategi og ledelse af de danske aktiviteter er blevet harmoniseret samt, at Selskabets omkostningsbase er blevet tilpasset omsætningsniveauet. Effekten af dette er, at Creuna Danmark A/S budgetterer med et positivt resultat for 2017, hvilket udviklingen i årets første 4 måneder bekræfter.

Ledelsesberetning

Kapitalberedskabet

Selskabet har pr. 31. december 2016 en negativ egenkapital. Under hensyntagen til det ansvarlige lån på DKK 55 mio., som er givet af de største aktionærer, anser ledelsen selskabet som tilstrækkeligt finansieret. Dette er accepteret af selskabets bankforbindelse. Den fremtidige indtjening vil bidrage til at reetablere egenkapitalen.

Selskabets aktionær AS Atlantis Vest/Kalfaret har givet et ansvarlig lån i størrelsesordenen DKK 55 mio. for at sikre tilstrækkelig likviditet til selskabet. På dette grundlag anser ledelsen at likviditeten er tilfredsstillende og har aflagt års og koncernregnskab under forudsætning af fortsat drift.

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. Vore selskaber i Sverige og Norge har etableret stærke markedspositioner, 4. Vores danske selskab er kommet i kontrol og forventes at bidrage positivt fremadrettet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Året 2017 er startet positivt på alle kontorer i Selskabet. Dette giver grund til optimisme i forhold til Selskabets forventninger til 2017 om et positivt resultat og øget omsætning i forhold til 2016. 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.

Ledelsesberetning

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.

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	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning	2	327.467.397	316.409.395	0	0
Andre driftsindtægter		5.283.308	1.522.023	12.616.444	14.455.722
Omkostninger til eksterne konsulenter og underleverandører		-62.473.352	-29.481.870	0	0
Andre eksterne omkostninger		-48.065.141	-67.915.034	-8.077.878	-3.127.610
Bruttoresultat		222.212.212	220.534.514	4.538.566	11.328.112
Personaleomkostninger	3	-228.324.515	-221.672.289	-6.628.169	-5.037.488
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-6.074.546	-5.850.144	0	-1.016.734
Resultat før finansielle poster		-12.186.849	-6.987.919	-2.089.603	5.273.890
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-10.919.854	-13.895.008
Finansielle indtægter	6	117.216	432.012	14.475	285.737
Finansielle omkostninger	7	-4.301.616	-4.012.325	-3.686.517	-3.337.663
Resultat før skat		-16.371.249	-10.568.232	-16.681.499	-11.673.044
Skat af årets resultat	8	-310.250	-1.104.813	0	0
Årets resultat		-16.681.499	-11.673.045	-16.681.499	-11.673.044

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Software		157.674	713.044	0	0
Goodwill		5.672.939	1.080.805	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	5.830.613	1.793.849	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.157.948	4.643.445	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.080.233	2.359.006	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	8.238.181	7.002.451	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	47.320.258	36.414.665
Andre tilgodehavender		1.022.252	1.189.266	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.022.252	1.189.266	47.320.258	36.414.665
Anlægsaktiver		15.091.046	9.985.566	47.320.258	36.414.665
Færdigvarer og handelsvarer		0	27.193	0	0
Varebeholdninger		0	27.193	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		68.940.094	57.988.573	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	8.851.168	6.656.551	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.160.226	8.800.865
Andre tilgodehavender		4.947.446	6.106.689	44.588	0
Udskudt skatteaktiv	16	1.410.351	4.125.492	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		2.571.755	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	6.265.703	6.260.706	571.341	465.761
Tilgodehavender		92.986.517	81.138.011	4.776.155	9.266.626
Likvide beholdninger		34.436.408	35.164.377	26.240	26.240
Omsætningsaktiver		127.422.925	116.329.581	4.802.395	9.292.866
Aktiver		142.513.971	126.315.147	52.122.653	45.707.531

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		53.054.704	53.054.704	53.054.704	53.054.704
Overkurs ved emission		37.279.008	37.279.008	37.279.008	37.279.008
Overført resultat		-124.739.642	-115.108.572	-124.739.642	-115.108.571
Egenkapital	14	-34.405.930	-24.774.860	-34.405.930	-24.774.859
Hensættelse til udskudt skat	16	2.322.512	2.585.850	0	0
Andre hensættelser		2.136.141	0	2.136.141	0
Hensatte forpligtelser		4.458.653	2.585.850	2.136.141	0
Ansvarlig lånekapital		40.000.000	40.991.780	40.000.000	40.991.780
Leasingforpligtelser		2.353.415	0	0	0
Anden gæld		0	829.129	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	42.353.415	41.820.909	40.000.000	40.991.780
Ansvarlig lånekapital	17	15.000.000	0	15.000.000	0
Kreditinstitutter		26.027.384	26.405.530	26.027.384	25.580.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.886.186	17.986.767	1.132.336	598.276
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	13.112.625	9.290.556	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.232.722	2.883.168
Anden gæld	17	47.334.206	43.185.802	0	428.191
Periodeafgrænsningsposter		7.747.432	9.814.593	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		130.107.833	106.683.248	44.392.442	29.490.610
Gældsforpligtelser		172.461.248	148.504.157	84.392.442	70.482.390
Passiver		142.513.971	126.315.147	52.122.653	45.707.531
Going concern	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-115.108.571	-24.774.859
Valutakursregulering	0	0	-84.797	-84.797
Salg af egne kapitalandele	0	0	7.135.225	7.135.225
Årets resultat	0	0	-16.681.499	-16.681.499
Egenkapital 31. december	53.054.704	37.279.008	-124.739.642	-34.405.930

Moderselskab

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-115.108.571	-24.774.859
Valutakursregulering	0	0	-84.797	-84.797
Salg af egne kapitalandele	0	0	7.135.225	7.135.225
Årets resultat	0	0	-16.681.499	-16.681.499
Egenkapital 31. december	53.054.704	37.279.008	-124.739.642	-34.405.930

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016	2015
		DKK	DKK
Årets resultat		-16.681.499	-11.673.045
Reguleringer	18	11.593.640	9.853.582
Ændring i driftskapital	19	-3.461.418	-1.241.508
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-8.549.277	-3.060.971
Renteindbetalinger og lignende		117.216	432.012
Renteudbetalinger og lignende		-4.301.616	-4.012.327
Pengestrømme fra ordinær drift		-12.733.677	-6.641.286
Betalt selskabsskat		-424.743	-1.400.163
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-13.158.420	-8.041.449
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.136.703	-1.477.850
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.888.825	-3.169.488
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		167.014	1.786.942
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.858.514	-2.860.396
Ændring af gæld til kreditinstitutter		-1.207.895	-16.582.028
Optagelse af leasingforpligtelse		2.353.415	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		14.008.220	36.876.780
Salg af egne kapitalandele		7.135.225	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		22.288.965	20.294.752
Ændring i likvider		-727.969	9.392.907
Likvider 1. januar		35.164.377	25.771.470
Likvider 31. december		34.436.408	35.164.377
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		34.436.408	35.164.377
Likvider 31. december		34.436.408	35.164.377

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Selskabet har pr. 31. december 2016 tabt egenkapitalen. Bestyrelsen forventer at reetablere egenkapitalen ved en kombination af fremtidig indtjening og eventuel konvertering af gæld. Realiserede tal for 1. kvartal 2017 underbygger forventningerne til den fremtidige indtjening.

Selskabets aktionærer AS Atlantis Vest/Kalfaret har pr. 31. december 2016 stillet ansvarlig lånekapital til rådighed på samlet 55 mio. kr. Lånene står tilbage for øvrige kreditorer. Endvidere har selskabets hovedaktionær erklæret sig villig til at stille kortfristede likvide lån til rådighed, hvis der skulle opstå behov herfor i løbet af 2017.

På dette grundlag har selskabets ledelse aflagt års- og koncernregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	46.696.146	41.426.449	0	0
Finland	15.028.706	4.981.131	0	0
Norge	136.614.962	148.665.986	0	0
Sverige	132.941.842	124.510.191	0	0
Intern handel	-3.814.259	-3.174.362	0	0
	327.467.397	316.409.395	0	0
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	182.809.669	172.812.440	6.449.574	5.037.488
Pensioner	12.991.533	12.299.051	178.595	0
Andre omkostninger til social sikring	29.465.027	26.230.078	0	0
Andre personaleomkostninger	3.058.286	10.330.720	0	0
	228.324.515	221.672.289	6.628.169	5.037.488
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.711.249	2.907.795	2.711.249	2.907.796
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	350	341	2	2

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.187.924	1.722.915	0	1.016.734
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.805.817	3.817.889	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.080.805	0	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	309.340	0	0
	6.074.546	5.850.144	0	1.016.734

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder før skat	-10.302.425	-13.895.008
Afskrivning af goodwill	-617.429	0
	-10.919.854	-13.895.008

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	11.995	119.568	14.475	74.926
Valutakursreguleringer	105.221	312.444	0	0
Vautakursgevinster	0	0	0	210.811
	117.216	432.012	14.475	285.737

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.136.082	0	1.136.082	288.216
Andre finansielle omkostninger	3.163.939	3.786.760	2.548.840	3.049.447
Valutakurstab	1.595	225.565	1.595	0
	4.301.616	4.012.325	3.686.517	3.337.663
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.395.746	0	0	0
Årets udskudte skat	-1.085.496	1.104.813	0	0
	310.250	1.104.813	0	0

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	8.236.710	5.243.995
Tilgang i årets løb	0	6.290.369
Afgang i årets løb	-5.361.488	0
Kostpris 31. december	2.875.222	11.534.364
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.523.666	4.163.190
Valutakursregulering	-15.025	0
Årets nedskrivninger	0	1.080.805
Årets afskrivninger	570.395	617.430
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-5.361.488	0
Ned- og afskrivninger 31. december	2.717.548	5.861.425
Regnskabsmæssig værdi 31. december	157.674	5.672.939

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	41.882.166	10.483.738	52.365.904
Valutakursregulering	-83.522	0	-83.522
Tilgang i årets løb	4.374.267	514.558	4.888.825
Afgang i årets løb	-11.438.092	-2.492.509	-13.930.601
Kostpris 31. december	<u>34.734.819</u>	<u>8.505.787</u>	<u>43.240.606</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	37.238.721	7.268.407	44.507.128
Valutakursregulering	616.875	3.224	620.099
Årets afskrivninger	3.159.367	646.450	3.805.817
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-11.438.092	-2.492.527	-13.930.619
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>29.576.871</u>	<u>5.425.554</u>	<u>35.002.425</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.157.948</u>	<u>3.080.233</u>	<u>8.238.181</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>2.339.543</u>	<u>0</u>	<u>2.339.543</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	156.880.753	137.699.305
Valutakursregulering 1. januar	677.208	-755.821
Tilgang i årets løb	<u>21.897.839</u>	<u>19.937.269</u>
Kostpris 31. december	<u>179.455.800</u>	<u>156.880.753</u>
Værdireguleringer 1. januar	-120.467.891	-61.534.515
Valutakursregulering 1. januar	-745.226	354.569
Årets resultat	-10.304.996	-13.895.006
Modtagne udbytter	0	-45.391.136
Afskrivning på goodwill	<u>-617.429</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-132.135.542</u>	<u>-120.466.088</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>47.320.258</u>	<u>36.414.665</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Creuna Danmark A/S	København, Danmark	TDKK 550	100%
Creuna AS	Oslo, Norge	TNOK 200	100%
Creuna AB	Stockholm, Sverige	TSEK 100	100%
Creuna OY	Helsinki, Finland	EUR 2.500	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.851.168	6.656.551	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-13.112.625	-9.290.556	0	0
	-4.261.457	-2.634.005	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 53.054.704 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	53.054.704	53.054.704	47.054.704	47.054.704	47.054.704
Kapitalforhøjelse	0	0	6.000.000	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	53.054.704	53.054.704	53.054.704	47.054.704	47.054.704

15 Resultatdisponering

Overført resultat		-16.681.499	-11.673.044
		-16.681.499	-11.673.044

Noter til årsregnskabet

16 Hensættelse til udskudt skat

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

17 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	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	40.000.000	40.991.780	40.000.000	40.991.780
Langfristet del	40.000.000	40.991.780	40.000.000	40.991.780
Inden for 1 år	15.000.000	0	15.000.000	0
	55.000.000	40.991.780	55.000.000	40.991.780
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.353.415	0	0	0
Langfristet del	2.353.415	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	2.353.415	0	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	829.129	0	0
Langfristet del	0	829.129	0	0
Øvrig kortfristet gæld	47.334.206	43.185.802	0	428.191
	47.334.206	44.014.931	0	428.191

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-117.216	-432.012
Finansielle omkostninger	4.301.616	4.012.325
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.074.546	5.850.144
Skat af årets resultat	310.250	1.104.813
Valutakursregulering	-84.797	-398.860
Andre reguleringer	1.109.241	-282.828
	11.593.640	9.853.582
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	27.193	-20.475
Ændring i tilgodehavender	-12.564.082	-2.283.280
Ændringer i leverandører m.v.	9.075.471	1.062.247
	-3.461.418	-1.241.508

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Alle selskaberne i koncernen har til sikkerhed for de øvrige koncernselskabers mellemværende med Danske Bank stillet en ulimiteret selvskyldnerkaution.

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 4.600 overfor skattevæsenet i overensstemmelse med gældende lokal lovgivning.

Creuna AS har overfor Danske Bank stillet sikkerhed i debitorer vedrørende factoring på TNOK 15.000.

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

Leje- og leasingforpligtelser

Leje og leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leje- og leasingydelser:

Inden for 1 år	11.622.527	15.021.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	39.837.871	73.524.000	0	0
Efter 5 år	27.187.960	0	0	0
	78.648.358	88.545.000	0	0

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Atlantis Vest

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

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

Bestyrelsesformand

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	467.000	403.855	58.000	56.000
Skatterådgivning	335.239	112.692	178.239	36.119
Andre ydelser	210.000	322.789	113.500	181.046
	1.012.239	839.336	349.739	273.165

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Creuna A/S for 2016 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 2016 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, regnskabspraksis

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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringer vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under pe-riodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

Noter, regnskabspraksis

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.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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.

Noter, regnskabspraksis

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 årets 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 bortset fra produktions lønninger.

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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Noter, regnskabspraksis

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomheder fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Noter, regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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 dattervirksomhederne

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Noter, regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder før skat", mens andel i dattervirksomhedernes skat medregnes i posten "Selskabsskat".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsesprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i "Kapitalandele i dattervirksomheder", og afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill og indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund for forskelsværdien, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid, dog maksimalt 20 år.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

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

Noter, regnskabspraksis

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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 nettorealisationseværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinge 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 opført 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 balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Noter, regnskabspraksis

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

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.

Noter, regnskabspraksis

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

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