

---

# *Creuna A/S*

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

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 26 04 63 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2018

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

# Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2018

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creuna A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 8. maj 2018

**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](http://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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	333.822	327.467	316.409	326.204	333.302
Resultat af ordinær primær drift	-14.917	-17.470	-8.510	-29.084	-14.571
Resultat før finansielle poster	-13.367	-12.187	-6.988	-29.095	-14.637
Resultat af finansielle poster	-4.530	-4.184	-3.580	3.510	-1.475
Årets resultat	-13.465	-16.681	-11.673	-27.604	-22.570
<b>Balance</b>					
Balancesum	122.110	142.514	126.315	115.928	129.760
Egenkapital	20.564	-34.406	-24.775	-12.695	-5.574
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-23.803	-13.158	-8.041	-28.280	-2.801
- investeringsaktivitet	-5.992	-9.859	-2.860	-3.769	-6.091
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.194	-4.889	-3.169	-4.503	-3.281
- finansieringsaktivitet	11.109	22.289	20.295	34.885	3.654
Årets forskydning i likvider	-18.686	-728	9.394	2.836	-5.238
Antal medarbejdere	350	350	341	327	340
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	65,6%	67,9%	69,7%	63,9%	66,5%
Overskudsgrad	-4,0%	-3,7%	-2,2%	-8,9%	-4,4%
Afkastningsgrad	-10,9%	-8,6%	-5,5%	-25,1%	-11,3%
Soliditetsgrad	16,8%	-24,1%	-19,6%	-11,0%	-4,3%

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 mere end 350 medarbejdere et af Nordens største digitale bureauer. Creuna er med sine 17 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.

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 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. Det danske selskabs kontor i København var reduceret og Aarhus blev hovedkontoret i Danmark. Danmark har gennem 2017 haft en positiv udvikling og leveret et godt resultat. Både det svenske og det norske datterselskab havde negative resultater i 2017, og gruppen som helhed lykkedes ikke med den forventede indtjening.

Den gennemførte restruktureringen af Creuna Danmark A/S i slutningen af 2016 har været vellykket. Dette har bl.a. medført, at strategi og ledelse af de danske aktiviteter er blevet harmoniseret samt, at Selskabets omkostningsbase er blevet tilpasset omsætningsniveauet.

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

Selskabet har i december 2017 gennemført en emission. De tidligere ansvarlige lån på DKK 55 mio., givet af de største aktionærer, er konverteret til egenkapital. I tillæg blev der tilført kontanter på DKK 15 mio. gennem rettet emission til aktionærerne. Gennem dette anser ledelsen selskabet som tilstrækkeligt finansieret. Dette er accepteret af selskabets bankforbindelse. Selskabet har pr. 31. december 2017 tabt mere end 50 % af kapitalen. Den fremtidige indtjening vil bidrage til at reetablere kapitalen.

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 2018 er startet positivt i Danmark og Finland, mens Norge og Sverige ligger lidt efter. Det er stor markedsaktivitet og tiltag som gør at det er grund til optimisme for selskabet som helhed i 2018. Der forventes et positivt resultat og øget omsætning i forhold til 2017. 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, begrænsning af print, 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	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>333.822.478</b>	<b>327.467.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.549.516	5.283.308	11.510.485	12.616.444
Omkostninger til eksterne konsulenter og underleverandører		-52.766.649	-62.473.352	0	0
Andre eksterne omkostninger		-63.549.583	-48.065.141	-7.243.509	-8.077.878
<b>Bruttoresultat</b>		<b>219.055.762</b>	<b>222.212.212</b>	<b>4.266.976</b>	<b>4.538.566</b>
Personaleomkostninger	2	-225.564.421	-228.324.515	-4.168.452	-6.628.169
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-6.858.794	-6.074.546	-418.887	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-13.367.453</b>	<b>-12.186.849</b>	<b>-320.363</b>	<b>-2.089.603</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	-9.333.944	-10.919.854
Finansielle indtægter	5	485.171	117.216	506.870	14.475
Finansielle omkostninger	6	-5.014.761	-4.301.616	-4.317.621	-3.686.517
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.897.043</b>	<b>-16.371.249</b>	<b>-13.465.058</b>	<b>-16.681.499</b>
Skat af årets resultat	7	4.431.985	-310.250	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-13.465.058</b>	<b>-16.681.499</b>	<b>-13.465.058</b>	<b>-16.681.499</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Software		2.654.406	157.674	2.597.096	0
Goodwill		2.327.060	5.672.939	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.981.466</b>	<b>5.830.613</b>	<b>2.597.096</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.306.563	5.157.948	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.936.223	3.080.233	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>9.242.786</b>	<b>8.238.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	36.725.608	47.320.258
Andre tilgodehavender		552.809	1.022.252	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>552.809</b>	<b>1.022.252</b>	<b>36.725.608</b>	<b>47.320.258</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.777.061</b>	<b>15.091.046</b>	<b>39.322.704</b>	<b>47.320.258</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.798.452	68.940.094	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	1.440.154	8.851.168	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.026.252	4.160.226
Andre tilgodehavender		4.704.617	4.947.446	0	44.588
Udskudt skatteaktiv	15	7.196.147	1.410.351	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	2.571.755	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	6.443.312	6.265.703	932.587	571.341
<b>Tilgodehavender</b>		<b>91.582.682</b>	<b>92.986.517</b>	<b>4.958.839</b>	<b>4.776.155</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.750.159</b>	<b>34.436.408</b>	<b>26.240</b>	<b>26.240</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>107.332.841</b>	<b>127.422.925</b>	<b>4.985.079</b>	<b>4.802.395</b>
<b>Aktiver</b>		<b>122.109.902</b>	<b>142.513.971</b>	<b>44.307.783</b>	<b>52.122.653</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		73.054.704	53.054.704	73.054.704	53.054.704
Overkurs ved emission		87.279.008	37.279.008	87.279.008	37.279.008
Overført resultat		-139.769.934	-124.739.642	-139.769.934	-124.739.642
<b>Egenkapital</b>	13	<b>20.563.778</b>	<b>-34.405.930</b>	<b>20.563.778</b>	<b>-34.405.930</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	0	2.322.512	0	0
Andre hensættelser		952.948	2.136.141	952.948	2.136.141
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>952.948</b>	<b>4.458.653</b>	<b>952.948</b>	<b>2.136.141</b>
Ansvarlig lånekapital		0	40.000.000	0	40.000.000
Leasingforpligtelser		0	2.353.415	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>0</b>	<b>42.353.415</b>	<b>0</b>	<b>40.000.000</b>
Ansvarlig lånekapital	16	0	15.000.000	0	15.000.000
Kreditinstitutter		23.638.507	26.027.384	16.659.370	26.027.384
Leasingforpligtelser	16	851.002	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.398.975	20.886.186	611.214	1.132.336
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	10.099.184	13.112.625	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.654.586	2.232.722
Gæld til aktionær		1.463.014	0	1.463.014	0
Anden gæld		40.663.385	47.334.206	402.873	0
Periodeafgrænsningsposter		6.479.109	7.747.432	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.593.176</b>	<b>130.107.833</b>	<b>22.791.057</b>	<b>44.392.442</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.593.176</b>	<b>172.461.248</b>	<b>22.791.057</b>	<b>84.392.442</b>
<b>Passiver</b>		<b>122.109.902</b>	<b>142.513.971</b>	<b>44.307.783</b>	<b>52.122.653</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital DKK	Overkurs ved emission DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-124.739.642	-34.405.930
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.565.234	-1.565.234
Kapitalforhøjelse	20.000.000	50.000.000	0	70.000.000
Årets resultat	0	0	-13.465.058	-13.465.058
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>73.054.704</b>	<b>87.279.008</b>	<b>-139.769.934</b>	<b>20.563.778</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital DKK	Overkurs ved emission DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-124.739.642	-34.405.930
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.565.234	-1.565.234
Kapitalforhøjelse	20.000.000	50.000.000	0	70.000.000
Årets resultat	0	0	-13.465.058	-13.465.058
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>73.054.704</b>	<b>87.279.008</b>	<b>-139.769.934</b>	<b>20.563.778</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		-13.465.058	-16.681.499
Reguleringer	17	4.815.086	11.593.640
Ændring i driftskapital	18	-9.518.829	-3.461.418
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-18.168.801</b>	<b>-8.549.277</b>
Renteindbetalinger og lignende		485.171	117.216
Renteudbetalinger og lignende		-5.014.761	-4.301.616
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-22.698.391</b>	<b>-12.733.677</b>
Betalt selskabsskat		-1.104.568	-424.743
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-23.802.959</b>	<b>-13.158.420</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.820.238	-5.136.703
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.194.014	-4.888.825
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.022.252	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	167.014
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.992.000</b>	<b>-9.858.514</b>
Ændring af gæld til kreditinstitutter		-2.388.877	-1.207.895
Optagelse af leasingforpligtelse		-1.502.413	2.353.415
Afdrag af gæld til aktionær		-55.000.000	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	14.008.220
Salg af egne kapitalandele		0	7.135.225
Kapitalforhøjelse		70.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>11.108.710</b>	<b>22.288.965</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-18.686.249</b>	<b>-727.969</b>
Likvider 1. januar		34.436.408	35.164.377
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.750.159</b>	<b>34.436.408</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.750.159	34.436.408
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.750.159</b>	<b>34.436.408</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	58.068.689	46.696.146	0	0
Finland	14.912.445	15.028.706	0	0
Norge	142.463.403	136.614.962	0	0
Sverige	120.355.965	132.941.842	0	0
Intern handel	-1.978.024	-3.814.259	0	0
	<b>333.822.478</b>	<b>327.467.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	176.877.581	182.809.669	4.168.452	6.449.574
Pensioner	12.573.917	12.991.533	0	178.595
Andre omkostninger til social sikring	28.959.417	29.465.027	0	0
Andre personaleomkostninger	7.153.506	3.058.286	0	0
	<b>225.564.421</b>	<b>228.324.515</b>	<b>4.168.452</b>	<b>6.628.169</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	2.146.361	2.711.249	2.146.361	2.711.249
	<b>2.146.361</b>	<b>2.711.249</b>	<b>2.146.361</b>	<b>2.711.249</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	797.582	1.187.924	418.887	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.189.409	3.805.817	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.871.803	1.080.805	0	0
	<b>6.858.794</b>	<b>6.074.546</b>	<b>418.887</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder før skat	-7.171.258	-10.302.425
Afskrivning af goodwill	-2.162.686	-617.429
	<b>-9.333.944</b>	<b>-10.919.854</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	22.008	11.995	43.707	14.475
Valutakursreguleringer	463.163	105.221	463.163	0
	<b>485.171</b>	<b>117.216</b>	<b>506.870</b>	<b>14.475</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.734.606	1.136.082	2.734.606	1.136.082
Andre finansielle omkostninger	2.280.155	3.163.939	1.583.015	2.548.840
Valutakurstab	0	1.595	0	1.595
	<b>5.014.761</b>	<b>4.301.616</b>	<b>4.317.621</b>	<b>3.686.517</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	1.395.746	0	0
Årets udskudte skat	-4.431.985	-1.085.496	0	0
	<b>-4.431.985</b>	<b>310.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.502.537	11.534.364
Valutakursregulering	372.685	0
Tilgang i årets løb	3.015.983	0
Afgang i årets løb	0	-1.183.193
Kostpris 31. december	<b>5.891.205</b>	<b>10.351.171</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.359.263	5.861.425
Valutakursregulering	370.837	0
Årets nedskrivninger	0	1.871.803
Årets afskrivninger	506.699	290.883
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>3.236.799</b>	<b>8.024.111</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.654.406</b>	<b>2.327.060</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	34.734.819	8.505.787	43.240.606
Valutakursregulering	-2.108.026	-533.614	-2.641.640
Tilgang i årets løb	5.042.864	466.445	5.509.309
Afgang i årets løb	-3.903	0	-3.903
Kostpris 31. december	<u>37.665.754</u>	<u>8.438.618</u>	<u>46.104.372</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	29.576.871	5.425.554	35.002.425
Valutakursregulering	-1.874.984	-455.264	-2.330.248
Årets afskrivninger	2.657.304	1.532.105	4.189.409
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>30.359.191</u>	<u>6.502.395</u>	<u>36.861.586</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.306.563</u></b>	<b><u>1.936.223</u></b>	<b><u>9.242.786</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>851.002</u>	<u>0</u>	<u>851.002</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	179.454.607	156.880.753
Valutakursregulering 1. januar	-2.066.351	677.208
Tilgang i årets løb	1.487.720	21.897.839
Afgang i årets løb	-1.183.193	0
Kostpris 31. december	<u>177.692.783</u>	<u>179.455.800</u>
Værdireguleringer 1. januar	-132.135.542	-120.467.891
Valutakursregulering 1. januar	502.311	-745.226
Årets resultat	-7.171.258	-10.304.996
Afskrivning på goodwill	-2.162.686	-617.429
Værdireguleringer 31. december	<u>-140.967.175</u>	<u>-132.135.542</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>36.725.608</u></b>	<b><u>47.320.258</u></b>

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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	1.440.154	8.851.168	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-10.099.184	-13.112.625	0	0
	<b>-8.659.030</b>	<b>-4.261.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

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

### 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 73.054.704 aktier à nominelt DKK 1.

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	53.054.704	53.054.704	53.054.704	47.054.704	47.054.704
Kapitalforhøjelse	20.000.000	0	0	6.000.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>73.054.704</b>	<b>53.054.704</b>	<b>53.054.704</b>	<b>53.054.704</b>	<b>47.054.704</b>

## Noter til årsregnskabet

14 Resultatdisponering	Morderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Overført resultat	-13.465.058	-16.681.499
	<b>-13.465.058</b>	<b>-16.681.499</b>

## 15 Udskudt skatteaktiv

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.

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	40.000.000	0	40.000.000
Langfristet del	0	40.000.000	0	40.000.000
Inden for 1 år	0	15.000.000	0	15.000.000
	<b>0</b>	<b>55.000.000</b>	<b>0</b>	<b>55.000.000</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.353.415	0	0
Langfristet del	0	2.353.415	0	0
Inden for 1 år	851.002	0	0	0
	<b>851.002</b>	<b>2.353.415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-485.171	-117.216
Finansielle omkostninger	5.014.761	4.301.616
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.858.794	6.074.546
Skat af årets resultat	-4.431.985	310.250
Andre reguleringer	-2.141.313	1.024.444
	<b>4.815.086</b>	<b>11.593.640</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	0	27.193
Ændring i tilgodehavender	4.638.258	-12.564.082
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.183.193	0
Ændring i leverandører m.v.	-12.973.894	9.075.471
	<b>-9.518.829</b>	<b>-3.461.418</b>



# Noter til årsregnskabet

## 19 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

## 20 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	383.000	467.000	55.000	58.000
Andre erklæringsopgaver med sikker- hed	25.000	0	25.000	0
Skatterådgivning	261.000	335.239	190.325	178.239
Andre ydelser	119.000	210.000	78.000	113.500
	<b>788.000</b>	<b>1.012.239</b>	<b>348.325</b>	<b>349.739</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Creuna A/S for 2017 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 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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 bortset fra produktions lønninger.

# 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 danske dattervirksomheder. 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, 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 nettorealisationseværdi.

Modtagne acantobetalinger 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 balancedagen 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.

#### Finansielle gældsforpligtelser

##### Periodeafgrænsningsposter

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

## 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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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