
Creuna A/S

Hammerensgade 4, 1267 København K

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 26 04 63 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2016

Erik Nyborg
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

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

Regnskabspraksis 25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2016

Direktion

Arne Hjeltnes

Bestyrelse

Fritz Thorkil Rieber
formand

Bjørnar Gulliksen

Torstein Harildstad

Birgitte Feginn Angelil

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Creuna A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Creuna A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

København, den 10. maj 2016

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

Arne Hjeltnes

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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	316.409	326.204	333.302	331.942	318.777
Resultat af ordinær primær drift	-8.510	-29.084	-14.571	11.061	5.252
Resultat før finansielle poster	-6.988	-29.095	-14.637	11.118	5.279
Resultat af finansielle poster	-3.580	3.510	-1.475	-2.523	-2.370
Årets resultat	-11.673	-27.604	-22.570	-553	-1.483
Balance					
Balancesum	126.315	115.928	129.760	142.445	127.271
Egenkapital	-24.775	-12.695	-5.574	20.499	21.121
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-8.041	-28.280	-2.801	7.052	18.637
- investeringsaktivitet	-2.860	-3.769	-6.091	-13.461	-3.674
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.169	-4.503	-3.281	-7.341	-3.551
- finansieringsaktivitet	20.295	34.885	3.654	5.327	-3.212
Årets forskydning i likvider	9.393	2.836	-5.238	-1.082	11.751
Antal medarbejdere	341	327	340	343	311
Nøgletal i %					
Bruttomargin	69,7%	63,9%	66,5%	72,0%	67,4%
Overskudsgrad	-2,2%	-8,9%	-4,4%	3,3%	1,7%
Afkastningsgrad	-5,5%	-25,1%	-11,3%	7,8%	4,1%
Soliditetsgrad	-19,6%	-11,0%	-4,3%	14,4%	16,6%

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

Beretning

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 340 medarbejdere et af Nordens største digitale bureauer. Creuna er med sine 11 år et af Nordens ældste digitale bureauer.

Marked

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

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

Udviklingstendenser

I 2015 var det en underliggende omsætningsvækst ca 6% sammenlignet med 2014 i vores to største datterselskaber, Norge og Sverige. Tilsvarende har der været en negativ udvikling i omsætningen i vores datterselskab i Danmark primært på kontoret i København, med en reduktion på 26 % sammenlignet med 2014. Dette har medført yderligere behov for forbedringstiltag i København som fortsætter i 2016.

Det negative resultat i 2015 skyldes hovedsageligt følgende forhold: Negativ udvikling i vores datterselskab i Danmark, primært Københavnskoret. Herudover blev der i 2015 gennemført en reorganisering af vores team i Stockholm, som på den korte bane har påvirket lønsomheden negativt. Denne ændring har allerede vist positive effekter i første kvartal 2016. Det har taget længere tid end ventet at skabe positive resultater i kontoret i Helsinki. Selskabet har derfor i 2016 opkøbt et mindre bureau i Finland for at skabe en kritisk masse og styrke lønsomheden.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 11.673.045, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 24.774.860. Hvis det ansvarlige lån på DKK 41,0 mio. indregnes i kapitalgrundlaget er dette positivt med DKK 16,2 mio.

Beretning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Vi oplever volatile makroøkonomiske betingelser hvor det fortsat er en vis usikkerhed i hvilken retning det går fremover. Vi er stadig opmærksomme på hvilke udfordringer det kan give os, og planlægger kontinuerlig for at håndtere de forskellige scenarier bedst mulig. Det er særlig tre 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. 30% af vores leverancer er rettet mod den offentlige sektor (ref. modkonjunkturpolitik), 3. Vore selskaber i Sverige og Norge har etableret stærke markedspositioner, noget som skaber et solidt grundlag også i dårligere tider.

Vi har i dag over 340 af de mest kompetente ressourcer i vores branche. Vores ejere forstår hvilken høj værdi dette repræsenterer i årene fremover, og har i dag en langsigtet planlægning med koncernen. Det skaber et solidt finansielt fundament for at realisere de strategiske planer.

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker vedrørende samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse vedrørende andel af det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Selskabet har i regnskabsåret opnået en ligelig fordeling i det øverste ledelseslag efter Birgitte Feginn Angelil er indtrådt i bestyrelsen.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Året 2016 er startet positivt på vores kontorer i Stockholm, Gøteborg og Aarhus. Vores kontor i Norge er efter budget for første kvartal, men forventes at genere et overskud for hele året. Der forventes et overskud i koncernen for 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.

Beretning

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

Kapital

Selskabet har pr. 31. december 2015 en negativ egenkapital. Under hensyntagen til det ansvarlige lån på DKK 41,0 mio. som er givet af de største aktionærer i 2015 anser ledelsen selskabet som tilstrækkeligt finansieret. Dette er accepteret af selskabets bankforbindelse. Forbedringsprocesserne i Danmark har medført et reduceret underskud for den danske virksomhed. Den fremtidige indtjening vil bidrage til at reetablere egenkapitalen.

Fortsat drift

Selskabets aktionær AS Atlantis Vest/Kalfaret har i løbet 2015 givet et ansvarlig lån i størrelsesordenen DKK 40.000.000 til Creuna A/S, 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har efter regnskabsårets udløb solgt egne aktier til hovedaktionærer nominelt 2.038.636 aktie svarende til DKK 7.135.226. Hovedaktionærerne vil i forbindelse med generalforsamlingen den 27. maj 2016 tilbyde alle aktionærer at købe deres relative andele af aktiesalget.

Hovedparten af den nye kapital er anvendt til at gennemføre opkøbet af aktierne i det finske selskab Digitaalinen Mainostoimisto Byroo OY den 28. april 2016.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning	2	316.409.395	326.203.626	0	0
Andre driftsindtægter		1.522.023	0	14.455.722	8.147.110
Omkostninger til eksterne konsulenter og underleverandører		-29.481.870	-55.149.584	0	0
Andre eksterne omkostninger		-67.915.034	-62.653.633	-3.127.610	-8.146.824
Bruttoresultat		220.534.514	208.400.409	11.328.112	286
Personaleomkostninger	3	-221.672.289	-228.098.922	-5.037.488	-8.841.029
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-5.850.144	-9.385.385	-1.016.734	-2.232.284
Andre driftsomkostninger		0	-11.508	0	0
Resultat før finansielle poster		-6.987.919	-29.095.406	5.273.890	-11.073.027
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-13.895.008	-18.123.226
Finansielle indtægter	6	432.012	4.889.667	285.737	3.887.912
Finansielle omkostninger	7	-4.012.325	-1.379.981	-3.337.663	-2.296.021
Resultat før skat		-10.568.232	-25.585.720	-11.673.044	-27.604.362
Skat af årets resultat	8	-1.104.813	-2.018.642	0	0
Årets resultat		-11.673.045	-27.604.362	-11.673.044	-27.604.362

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		-11.673.044	-27.604.362
		-11.673.044	-27.604.362

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Software		713.044	2.100.464	0	1.016.734
Goodwill		1.080.805	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	1.793.849	2.100.464	0	1.016.734
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.643.445	6.812.280	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.359.006	921.133	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	7.002.451	7.733.413	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	36.414.665	76.164.790
Andre tilgodehavender		1.189.266	2.976.206	0	1.000
Finansielle anlægsaktiver		1.189.266	2.976.206	36.414.665	76.165.790
Anlægsaktiver		9.985.566	12.810.083	36.414.665	77.182.524
Færdigvarer og handelsvarer		27.193	6.718	0	0
Varebeholdninger		27.193	6.718	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.988.573	51.250.437	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	6.656.551	10.562.393	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.800.865	1.580.857
Andre tilgodehavender		6.106.689	1.201.240	0	0
Udskudt skatteaktiv		4.125.492	2.610.242	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.260.706	11.715.170	465.761	1.463.476
Tilgodehavender		81.138.011	77.339.482	9.266.626	3.044.333
Likvide beholdninger		35.164.377	25.771.470	26.240	26.240
Omsætningsaktiver		116.329.581	103.117.670	9.292.866	3.070.573
Aktiver		126.315.147	115.927.753	45.707.531	80.253.097

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 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		-115.108.572	-103.028.431	-115.108.571	-103.028.431
Egenkapital	13	-24.774.860	-12.694.719	-24.774.859	-12.694.719
Hensættelse til udskudt skat		2.585.850	1.474.690	0	0
Hensatte forpligtelser		2.585.850	1.474.690	0	0
Ansvarlig lånekapital		40.991.780	0	40.991.780	0
Kreditinstitutter		0	1.847.790	0	0
Anden gæld		829.129	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser		41.820.909	1.847.790	40.991.780	0
Kreditinstitutter		26.405.530	41.969.517	25.580.975	41.969.517
Kortfristet del af langfristet gæld		0	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.986.767	19.121.005	598.276	472.179
Modtagne forudbetalinger under passiver	12	9.290.556	11.432.715	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.883.168	44.905.852
Gæld til aktionær		0	4.115.000	0	4.115.000
Anden gæld		43.185.802	39.444.855	428.191	1.485.268
Periodeafgrænsningsposter		9.814.593	9.216.900	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		106.683.248	125.299.992	29.490.610	92.947.816
Gældsforpligtelser		148.504.157	127.147.782	70.482.390	92.947.816
Passiver		126.315.147	115.927.753	45.707.531	80.253.097
Going concern	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-103.036.667	-12.702.955
Valutakursregulering	0	0	-398.860	-398.860
Årets resultat	0	0	-11.673.045	-11.673.045
Egenkapital 31. december	53.054.704	37.279.008	-115.108.572	-24.774.860

Moderselskab

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	53.054.704	37.279.008	-103.036.667	-12.702.955
Valutakursregulering	0	0	-398.860	-398.860
Årets resultat	0	0	-11.673.044	-11.673.044
Egenkapital 31. december	53.054.704	37.279.008	-115.108.571	-24.774.859

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		-11.673.045	-27.604.362
Reguleringer	17	9.853.582	2.039.551
Ændring i driftskapital	18	-1.241.508	-1.883.041
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-3.060.971	-27.447.852
Renteindbetalinger og lignende		432.012	4.889.667
Renteudbetalinger og lignende		-4.012.325	-1.379.982
Pengestrømme fra ordinær drift		-6.641.284	-23.938.167
Betalt selskabsskat		-1.400.163	-4.341.868
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-8.041.447	-28.280.035
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.477.850	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.169.488	-4.503.033
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.786.942	734.409
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.860.396	-3.768.624
Ændring af gæld til kreditinstitutter		-16.582.028	9.861.008
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	-476.000
Ændring af gæld til aktionær		36.876.780	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	25.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		20.294.752	34.885.008
Ændring i likvider		9.392.909	2.836.349
Likvider 1. januar		25.771.470	22.935.118
Likvider 31. december		35.164.379	25.771.467
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		35.164.377	25.771.470
Likvider 31. december		35.164.377	25.771.470
Difference		2	-3

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Selskabet har pr. 31. december 2015 tabt egenkapitalen. Bestyrelsen forventer at reetablere egenkapitalen ved en kombination af fremtidig indtjening og salg af egne aktier. Selskabets besiddelse af egne aktier udgjorde en beholdning på 2.038.636 pr. 31. december 2015 svarende til 4,3 % af den samlede selskabskapital. Disse aktier blev solgt til hovedaktionærer den 13. april 2016, hvilket forøgede selskabets egenkapital med DKK 7.135.226.

Selskabets aktionær AS Atlantis Vest/Kalfaret har i løbet af regnskabsåret 2015 stillet ansvarlig lånekapital til rådighed på 40.991.780 kr. Lånet 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 2016.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	41.426.449	56.611.484	0	0
Finland	4.981.131	4.400.635	0	0
Norge	148.665.986	149.615.071	0	0
Sverige	124.510.191	120.200.062	0	0
Intern handel	-3.174.362	-4.623.626	0	0
	316.409.395	326.203.626	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	172.812.440	184.969.262	5.037.488	8.841.029
Pensioner	12.299.051	11.291.326	0	0
Andre omkostninger til social sikring	26.230.078	29.366.665	0	0
Andre personaleomkostninger	10.330.720	2.471.669	0	0
	221.672.289	228.098.922	5.037.488	8.841.029
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.907.795	2.917.796	2.907.796	2.917.796
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	341	327	2	2

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.722.915	4.339.249	1.016.734	2.232.284
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.817.889	4.356.246	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	309.340	689.890	0	0
	5.850.144	9.385.385	1.016.734	2.232.284
Software	1.602.826	2.834.519	1.016.734	2.232.284
Goodwill	120.089	1.504.730	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.656.231	4.063.393	0	0
Indretning af lejede lokaler	161.658	292.853	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	309.340	689.890	0	0
	5.850.144	9.385.385	1.016.734	2.232.284

	Morderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder før skat	-12.790.195	-14.599.854
Afskrivning af goodwill	0	-1.504.730
Skat i datterselskaberne	-1.104.813	-2.018.642
	-13.895.008	-18.123.226

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
6 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	119.568	611.979	74.926	8.197
Valutakursreguleringer	312.444	4.277.688	0	3.879.715
Vautakursgevinster	0	0	210.811	0
	432.012	4.889.667	285.737	3.887.912
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	288.216	742.272
Andre finansielle omkostninger	3.786.760	205.669	3.049.447	1.550.986
Valutakurstab	225.565	1.174.312	0	2.763
	4.012.325	1.379.981	3.337.663	2.296.021
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	2.119.833	0	0
Årets udskudte skat	1.104.813	-101.191	0	0
	1.104.813	2.018.642	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	8.012.104	35.675.498
Valutakursregulering	-52.350	0
Tilgang i årets løb	276.956	1.200.894
	<u>8.236.710</u>	<u>36.876.392</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.911.640	35.675.498
Valutakursregulering	9.200	0
Årets afskrivninger	1.602.826	120.089
	<u>7.523.666</u>	<u>35.795.587</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>713.044</u>	<u>1.080.805</u>

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	41.416.534	7.504.553	48.921.087
Valutakursregulering	-1.054.887	-265.255	-1.320.142
Tilgang i årets løb	1.572.051	1.597.437	3.169.488
Afgang i årets løb	-51.532	0	-51.532
Kostpris 31. december	<u>41.882.166</u>	<u>8.836.735</u>	<u>50.718.901</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.604.254	6.583.420	41.187.674
Valutakursregulering	-978.961	-267.349	-1.246.310
Årets afskrivninger	3.656.231	161.658	3.817.889
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-42.803	0	-42.803
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>37.238.721</u>	<u>6.477.729</u>	<u>43.716.450</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.643.445</u>	<u>2.359.006</u>	<u>7.002.451</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	137.699.305	100.754.574
Valutakursregulering 1. januar	-755.821	0
Tilgang i årets løb	19.937.269	40.999.038
Afgang i årets løb	0	-2.000.000
Overførsler i årets løb	0	-2.054.307
Kostpris 31. december	<u>156.880.753</u>	<u>137.699.305</u>
Værdireguleringer 1. januar	-61.534.515	-40.435.795
Valutakursregulering 1. januar	354.569	-2.970.013
Årets resultat	-13.895.006	-16.623.977
Modtagne udbytter	-45.391.136	0
Afskrivning på goodwill	0	-1.504.730
Værdireguleringer 31. december	<u>-120.466.088</u>	<u>-61.534.515</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>36.414.665</u>	<u>76.164.790</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 100	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	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	6.656.551	10.562.393	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-9.290.556	-11.432.715	0	0
	-2.634.005	-870.322	0	0

13 Egenkapital

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	53.054.704	47.054.704	47.054.704	47.054.704	47.054.704
Kapitalforhøjelse	0	6.000.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	53.054.704	53.054.704	47.054.704	47.054.704	47.054.704

Selskabet køber og sælger løbende egne aktier, primært til og fra medarbejdere. Disse aktier er ikke annulleret og besidder derfor som egne aktier, som pr. 31. december 2015 udgør en beholdning på 2.038.636 aktier, svarende til 4,3 % (2014: 2.038.636).

Noter til årsregnskabet

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på TDKK 105.987.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftale med en samlet forpligtelse på TDKK 1.000

Forstående husleje- og leasingforpligtelser påhviler datterselskaberne. Indenfor et år forfalder TDKK 15.021 mens TDKK 73.524 forfalder indenfor 1-5 år.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Creuna A/S har overfor Danske Bank stillet en ubegrænset selvskyldnerkaution. Creuna A/S i Norge har af likvide midler bundet TNOK 3.942 er for skattevæsenet i henhold til normale lokale regler.

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	403.855	413.572	56.000	56.000
Skatterådgivning	112.692	137.335	36.119	0
Andre ydelser	322.789	298.075	181.046	138.120
	839.336	848.982	273.165	194.120

Noter til årsregnskabet

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Atlantis Vest

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

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

Bestyrelsesformand

Bjørnar Gulliksen, Saltverksveien 4, N-3260 Østre

Bestyrelsesmedlem

Halsen, Norge

Torstein Harildstad, Dyrlandsveien 20, N-0875 Oslo,

Bestyrelsesmedlem

Norge

Birgitte Feginn Angelil, Skogveien 25, 1358 far, Norge

Bestyrelsesmedlem

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-432.012	-4.889.667
Finansielle omkostninger	4.012.325	1.379.981
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.850.144	9.385.385
Skat af årets resultat	1.104.813	2.018.642
Valutakursregulering	-398.860	-5.016.725
Andre reguleringer	-282.828	-838.065
	9.853.582	2.039.551
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-20.475	-6.300
Ændring i tilgodehavender	-2.283.280	13.265.060
Ændringer i leverandører m.v.	1.062.247	-15.141.801
	-1.241.508	-1.883.041

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Creuna A/S for 2015 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 2015 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.

Regnskabspraksis

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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 periodeafgrænsningsposter 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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive 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.

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.

Regnskabspraksis

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.

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.

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

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

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kapitalandele i dattervirksomhederne

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

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).

Regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og 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 takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Egne aktier, erhvervet af moderselskabet eller dattervirksomhederne, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Regnskabspraksis

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.

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 minus 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 posten "likvide beholdninger"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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