
Creativ Company A/S

Rasmus Færchs Vej 23, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 28 69 29 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/6 2017

Christian Majgaard Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Creativ Company 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. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27. juni 2017

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen
Adm. direktør / CEO

Lotte Littau Kjærsgaard
Direktør for kreativitet og
trivsel / CCWO

Bestyrelse

Christian Majgaard Nielsen
formand

Martin Jørgensen
næstformand

John Thomas

Peter Nørgaard

Erik Balleby Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Creativ Company 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. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creativ Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 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.

Holstebro, den 27. juni 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Creativ Company A/S
Rasmus Færchs Vej 23
7500 Holstebro

Telefon: 96 13 30 10
Telefax: 96 13 30 11

CVR-nr.: 28 69 29 27
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Holstebro

Bestyrelse

Christian Majgaard Nielsen, formand
Martin Jørgensen
John Thomas
Peter Nørgaard
Erik Balleby Jensen

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen
Lotte Littau Kjærgaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16 Postboks 1443
7500 Holstebro

Advokat

Advokat Per Broe-Andersen
Jeppe Schous Gade 6
7500 Holstebro

Dahl Advokatfirma
Gravene 2
8800 Viborg

Pengeinstitut

Sydbank A/S
Nygade 15
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	236.915	221.488	213.195	191.861	173.681
Resultat af ordinær primær drift	19.769	10.998	19.964	12.193	15.920
Resultat af finansielle poster	-2.824	-2.336	-3.331	-2.086	-2.366
Årets resultat	12.936	6.710	12.059	7.563	10.324
Balance					
Balancesum	134.244	143.193	147.200	105.991	101.202
Egenkapital	47.893	44.068	42.666	33.040	30.754
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.027	16.179	7.241	8.865	16.214
- investeringsaktivitet	-2.666	-4.444	-32.842	-6.078	-11.151
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.130	-5.083	-32.373	-5.849	-11.358
- finansieringsaktivitet	-13.592	-9.381	27.632	-4.262	2.400
Årets forskydning i likvider	8.769	2.354	2.031	-1.475	7.463
Antal medarbejdere	161	169	165	166	143
Nøgletal i %					
Bruttomargin	38,2%	37,5%	42,1%	41,4%	42,3%
Overskudsgrad	8,4%	5,0%	9,4%	6,4%	9,2%
Afkastningsgrad	14,7%	7,7%	13,7%	11,5%	15,7%
Soliditetsgrad	35,7%	30,8%	29,0%	31,2%	30,4%
Forrentning af egenkapital	28,1%	15,5%	31,9%	23,7%	38,8%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Creativ Company A/S sælger hobbyartikler til skoler, institutioner, private og engros kunder i hele Europa og har datterselskaber i Sverige, Norge, Tyskland, England og Holland.

Corporate Governance

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partner Martin Jørgensen og Partner og CEO Erik Balleby Jensen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 12.935.594, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 47.893.313.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til året var en stabil udvikling med lønsom vækst og øgede markedsandele. Omsætningsvæksten i regnskabsåret udgør 7% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 12,9 mio. mod sidste år DKK 6,7 mio. Egenkapital udgør DKK 47,9 mio. mod sidste år DKK 44,1 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2017 på 35,7%.

Økonomisk levede regnskabsåret 2016/17 fuldt ud op til forventningerne. Der har været stabil og god vækst på alle markeder og kundetyper, hvis der ses bort fra det engelske marked. Her har Brexit-effekten lagt en dæmper på salget med heraf afledt effekt på indtjeningen. Samtidig har en lavere Britisk pund haft indvirkning på den værdi det engelske datterselskab indregnes i koncernregnskabet sammenlignet med de foregående år. Der er i England gennemført en væsentlig prisstigning i løbet af efteråret. Den fulde effekt af prisstigningen vil først kunne ses i regnskabet for 2017/18.

Skaleringen af forretningen er fortsat i 2016/17 og har været medvirkende årsag til det forbedrede resultat.

Ledelsesberetning

Flere bundlinjer

I Creativ Company arbejder vi med mange flere bundlinjer end blot den økonomiske. Vi udarbejder yderligere 12 forskellige regnskaber;

- Innovation
- Grønt regnskab
- Uddannelse og jobudvikling
- Produktivitet
- Omdømme
- Balance
- Tryghed
- Ledelse og dialog
- Trivsel og stress
- Social ansvarlighed
- Sundhed og velfærd
- Samarbejde

Regnskaberne udarbejdes løbende af medarbejderne i de enkelte afdelinger og bruges aktivt i udviklingen af Creativ Company og som et vigtigt redskab i de årlige teamudviklingssamtaler. Regnskaberne giver en pejling af, om der er sammenhæng mellem det vi siger og det vi gør.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Creativ Company A/S' målsætning for 2017/18 er videreudvikling af organisationen med fokus på øget internationalisering og en ekspansion på eksisterende markeder med lønsom vækst.

Til underbygning af forventningerne til den fremtidige vækst har Creativ Company i foråret 2017 vundet det største udbud nogensinde i Danmark. Udbuddet omfatter 45 kommuner og aftalen er trådt i kraft pr. 1. maj 2017. Væksten forventes i høj grad også at komme fra resten af Europa hvorfor organisationen styrkes væsentligt på både ledelses- og salgssiden.

Den øgede aktivitet betyder, at der i starten af maj 2017 blev taget første spadestik til en udvidelse af den eksisterende bygning på Rasmus Færchs Vej. Det er tre år siden, at Creativ Company sidst byggede til. Her blev kapaciteten mere end fordoblet, så der nu er 12.500 m² under tag. Den kommende udvidelse er på 1.260 m² og den skal sikre optimale muligheder for at håndtere den vækst koncernen står overfor.

Ledelsesberetning

Grundlaget for indtjeningen

Socialt ansvar

At påtage sig et socialt ansvar, er en naturlig del af Creativ Companys dna.

Creativ Company er en rummelig arbejdsplads, hvor der er plads til mennesker, der af forskellige årsager har svært ved at få fodfæste på arbejdsmarkedet. Det betyder bl.a., at 10-15 % af medarbejderne er ansat på særlige vilkår som fx skåne- og fleksjob.

I 2006 oprettedes i samarbejde med Holstebro Kommune en afdeling, Servicecentret, hvor 15 mennesker løbende kan være i praktik, afklaring og lignende opkvalificerende forløb. Her løser medarbejderne opgaver for resten af virksomheden under hensyn til, hvad den enkelte har ressourcer til. Creativ Company har ansat egen mentor og leder af Servicecentret. I løbet af de sidste 11 år har Creativ Company hjulpet mere end 600 mennesker videre i livet via dette samarbejde.

Det nytter at være med til at løfte et socialt ansvar samtidig med, at man har en forretning med en god økonomi.

At social ansvarlighed samtidig giver Creativ Company en større rummelighed, mangfoldighed, dynamik og en anden dimension i arbejdet, ses som en meget positiv sidegevinst.

For at dele ud af de erfaringer Creativ Company har opnået ved at tage et socialt ansvar, tog vi i april 2011 initiativ til etableringen af foreningen Code of Care. Code of Care handler om at tage hånd om hinanden på de danske virksomheder, så flere trives og færre sorteres fra. Code of Care er en selvstændig bevægelse, der i sin enkelthed bygger på mere omsorg og mindre egoisme.

Videnressourcer

Mange virksomheder beskriver deres medarbejdere som deres vigtigste ressource. Hos Creativ Company er medarbejderne mere end en vigtig ressource. Medarbejderne er først og fremmest mennesker. Creativ Company tror på fællesskab, gensidighed, sammenhæng og mening i livet og i arbejdslivet. Og ser, at dette perspektiv skaber stolthed, samhørighed og værdighed, og derfor findes der plads til forskellighed, mangfoldighed og personlighed.

Det er vigtigt for Creativ Company, at medarbejderne har en god faglig baggrund og uddannelse. Men der ses altid bredere på den enkeltes kompetencer, kvalifikationer og kapacitet og det forsøges at bygge jobbet op omkring, hvad medarbejderne kan og er interesserede i at beskæftige sig med. Creativ Company har brug for medarbejdere med forskellig faglig og personlig baggrund, så man kan supplere hinanden bedst muligt.

Medarbejderne har et stort, personligt medansvar i et forvalte egne talenter, så de indgår som en kraftfuld del af fællesskabet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		236.915.113	221.487.726	196.109.344	184.858.306
Andre driftsindtægter		29.745	50.744	29.745	50.744
Vareforbrug		-126.225.995	-116.521.680	-120.805.048	-113.080.402
Andre eksterne omkostninger		-20.291.402	-22.003.775	-11.154.994	-11.075.064
Bruttoresultat		90.427.461	83.013.015	64.179.047	60.753.584
Personaleomkostninger	1	-64.191.843	-65.185.717	-49.251.184	-50.186.564
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.436.801	-6.778.697	-6.044.384	-6.185.901
Resultat før finansielle poster		19.798.817	11.048.601	8.883.479	4.381.119
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	6.971.752	4.398.358
Finansielle indtægter	4	144.964	314.380	206.143	375.691
Finansielle omkostninger		-2.968.678	-2.650.691	-2.250.003	-2.399.815
Resultat før skat		16.975.103	8.712.290	13.811.371	6.755.353
Skat af årets resultat	5	-4.039.509	-2.002.219	-1.546.730	-494.495
Årets resultat		12.935.594	6.710.071	12.264.641	6.260.858

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede rettigheder		109.766	120.726	109.766	120.726
Goodwill		55.787	100.494	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	165.553	221.220	109.766	120.726
Grunde og bygninger		49.834.084	50.649.673	49.834.084	50.649.673
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.824.337	12.655.891	9.073.950	11.575.346
Indretning af lejede lokaler		264.512	338.909	264.512	338.909
Materielle anlægsaktiver	7	59.922.933	63.644.473	59.172.546	62.563.928
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	8.803.078	8.349.719
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.860.925	1.860.925	1.860.925	1.860.925
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	20.000	300.000	20.000	300.000
Andre tilgodehavender	10	137.133	129.228	137.133	129.228
Finansielle anlægsaktiver		2.018.058	2.290.153	10.821.136	10.639.872
Anlægsaktiver		62.106.544	66.155.846	70.103.448	73.324.526
Varebeholdninger	11	46.063.624	47.162.648	46.063.624	47.017.582

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.369.212	20.168.610	8.384.161	9.567.652
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.619.558	4.956.070	5.680.956
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.999.617	4.019.211	1.999.617	4.019.211
Andre tilgodehavender		835.492	811.007	811.922	635.979
Periodeafgrænsningsposter	12	1.068.239	1.139.263	850.951	963.256
Tilgodehavender		22.272.560	27.757.649	17.002.721	20.867.054
Likvide beholdninger		3.801.593	2.116.727	1.084.685	154.916
Omsætningsaktiver		72.137.777	77.037.024	64.151.030	68.039.552
Aktiver		134.244.321	143.192.870	134.254.478	141.364.078

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.302.271	7.848.912
Overført resultat		42.847.242	35.339.499	34.544.971	27.490.587
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.500.000	8.000.000	4.500.000	8.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		47.847.242	43.839.499	47.847.242	43.839.499
Minoritetsinteresser		46.071	228.114	0	0
Egenkapital	13	47.893.313	44.067.613	47.847.242	43.839.499
Hensættelse til udskudt skat	15	3.177.776	3.430.604	2.879.325	2.978.712
Hensatte forpligtelser		3.177.776	3.430.604	2.879.325	2.978.712
Gæld til realkreditinstitutter		32.013.656	33.682.658	32.013.656	33.682.658
Kreditinstitutter		7.353.947	9.044.242	7.353.947	9.044.242
Leasingforpligtelser		2.124.959	3.101.583	2.124.959	3.101.583
Langfristet gæld	16	41.492.562	45.828.483	41.492.562	45.828.483
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.671.172	1.641.330	1.671.172	1.641.330
Kreditinstitutter	16	14.056.686	21.285.186	14.047.114	21.285.186
Leasingforpligtelser	16	663.927	922.786	663.927	922.786
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.284.200	7.817.194	9.254.108	6.914.576
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.997.520	4.447.316
Selskabsskat		2.996.604	2.070.106	1.636.217	1.144.609
Anden gæld		13.008.081	16.129.568	9.765.291	12.361.581
Kortfristet gæld		41.680.670	49.866.170	42.035.349	48.717.384
Gældsforpligtelser		83.173.232	95.694.653	83.527.911	94.545.867
Passiver		134.244.321	143.192.870	134.254.478	141.364.078
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	0	35.339.499	8.000.000	43.839.499	228.114	44.067.613
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	-17.522	-17.522
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	-835.474	-8.835.474
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-221.798	0	-221.798	0	-221.798
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	625.000	0	625.000	0	625.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-670.000	0	-670.000	0	-670.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	9.900	0	9.900	0	9.900
Årets resultat	0	0	7.764.641	4.500.000	12.264.641	670.953	12.935.594
Egenkapital 30. april	500.000	0	42.847.242	4.500.000	47.847.242	46.071	47.893.313

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	7.848.912	27.490.587	8.000.000	43.839.499	0	43.839.499
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-221.798	0	0	-221.798	0	-221.798
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	625.000	0	625.000	0	625.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-670.000	0	-670.000	0	-670.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	9.900	0	9.900	0	9.900
Årets resultat	0	675.157	7.089.484	4.500.000	12.264.641	0	12.264.641
Egenkapital 30. april	500.000	8.302.271	34.544.971	4.500.000	47.847.242	0	47.847.242

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		12.935.594	6.710.071
Reguleringer	17	13.077.009	10.980.266
Ændring i driftskapital	18	4.908.932	2.931.988
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		30.921.535	20.622.325
Renteindbetalinger og lignende		144.964	314.379
Renteudbetalinger og lignende		-2.683.874	-2.517.883
Pengestrømme fra ordinær drift		28.382.625	18.418.821
Betalt selskabsskat		-3.355.939	-2.239.325
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.026.686	16.179.496
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.369	-31.444
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.129.772	-5.082.738
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-7.906	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	461.976
Salg af materielle anlægsaktiver		473.766	208.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.666.281	-4.444.206
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.668.263	-1.650.291
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.835.081	-1.611.261
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.235.485	-1.118.104
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	521.400
Minoritetsinteresser		-17.522	-19.348
Betalt udbytte		-8.835.474	-5.503.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-13.591.825	-9.381.304
Ændring i likvider		8.768.580	2.353.986
Likvider 1. maj		-17.199.894	-19.553.880
Likvider 30. april		-8.431.314	-17.199.894
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.801.593	2.116.727
Kassekredit		-12.232.907	-19.316.621
Likvider 30. april		-8.431.314	-17.199.894

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	54.698.857	55.601.055	40.435.820	41.330.429
Pensioner	5.916.694	6.120.254	5.578.089	5.709.388
Andre omkostninger til social sikring	1.365.923	1.443.016	1.288.625	1.326.191
Andre personaleomkostninger	2.210.369	2.021.392	1.948.650	1.820.556
	64.191.843	65.185.717	49.251.184	50.186.564
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.168.089	2.022.734	2.168.089	2.022.734
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	161	169	143	149
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	58.036	57.093	13.433	12.337
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.378.765	6.721.604	6.030.951	6.173.564
	6.436.801	6.778.697	6.044.384	6.185.901
Erhvervede rettigheder	13.433	12.337	13.433	12.337
Goodwill	44.603	44.756	0	0
Bygninger og grunde	1.145.538	1.134.654	1.145.538	1.134.654
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.131.039	5.488.622	4.783.225	4.940.582
Indretning af lejede lokaler	102.188	98.328	102.188	98.328
	6.436.801	6.778.697	6.044.384	6.185.901

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	<u>2016/17</u>		<u>2015/16</u>	
	DKK		DKK	
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	7.390.328		4.398.358	
Regulering af udbytte på A-aktier	-418.576		0	
	<u>6.971.752</u>		<u>4.398.358</u>	
	Koncern		Moderselskab	
	<u>2016/17</u>		<u>2016/17</u>	
	DKK		DKK	
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	36.252	55.556	97.563
Renteindtægter fra associerede virksomheder	77.562	157.281	77.562	157.281
Andre finansielle indtægter	16.163	1.441	16.163	1.441
Vautakursgevinster	51.239	119.406	56.862	119.406
	<u>144.964</u>	<u>314.380</u>	<u>206.143</u>	<u>375.691</u>
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.292.337	1.842.785	1.646.117	427.614
Årets udskudte skat	-252.828	159.434	-99.387	66.881
	<u>4.039.509</u>	<u>2.002.219</u>	<u>1.546.730</u>	<u>494.495</u>

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	133.917	1.965.490
Valutakursregulering	0	-171
Tilgang i årets løb	2.473	0
Kostpris 30. april	<u>136.390</u>	<u>1.965.319</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	13.191	1.864.996
Valutakursregulering	0	-67
Årets afskrivninger	13.433	44.603
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>26.624</u>	<u>1.909.532</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>109.766</u>	<u>55.787</u>

Moderselskab

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	133.917	90.000
Tilgang i årets løb	2.473	0
Kostpris 30. april	<u>136.390</u>	<u>90.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	13.191	90.000
Årets afskrivninger	13.433	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>26.624</u>	<u>90.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>109.766</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	57.084.161	34.123.404	983.306
Valutakursregulering	0	-96.039	0
Tilgang i årets løb	329.948	2.772.033	27.791
Afgang i årets løb	0	-1.306.863	0
Kostpris 30. april	<u>57.414.109</u>	<u>35.492.535</u>	<u>1.011.097</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	6.434.487	21.467.513	644.397
Valutakursregulering	0	-60.889	0
Årets afskrivninger	1.145.538	5.131.039	102.188
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-869.465	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>7.580.025</u>	<u>25.668.198</u>	<u>746.585</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>49.834.084</u>	<u>9.824.337</u>	<u>264.512</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>3.299.490</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	57.084.161	31.382.807	983.306
Tilgang i årets løb	329.948	2.719.227	27.791
Afgang i årets løb	0	-731.350	0
Kostpris 30. april	<u>57.414.109</u>	<u>33.370.684</u>	<u>1.011.097</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	6.434.487	19.807.460	644.397
Årets afskrivninger	1.145.538	4.783.225	102.188
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-293.951	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>7.580.025</u>	<u>24.296.734</u>	<u>746.585</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>49.834.084</u>	<u>9.073.950</u>	<u>264.512</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>3.299.490</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. maj	500.807	500.807
Kostpris 30. april	500.807	500.807
Værdireguleringer 1. maj	7.848.912	8.897.255
Valutakursregulering	-221.792	-126.045
Årets resultat	7.390.322	4.398.358
Udbytte til moderselskabet	-6.296.595	-5.320.656
Regulering for udbytte af A-aktier	-418.576	0
Værdireguleringer 30. april	8.302.271	7.848.912
Regnskabsmæssig værdi 30. april	8.803.078	8.349.719

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Creativ Company Sverige AB	Sverige	tSEK100	100%
Creativ Company AS	Norge	tNOK100	100%
Creativ Company Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100%
Creativ Company (UK) Ltd	UK	tGBP 1	50,1%
Creativ Company B.V.	Holland	tEUR 18	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	1.860.925	1.860.925	1.860.925	1.860.925
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.860.925	1.860.925	1.860.925	1.860.925

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sinelli Oy	Finland	tEUR 250	25%	3.804.492	295.594

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	512.500	129.228	512.500	129.228
Tilgang i årets løb	0	7.905	0	7.905
Kostpris 30. april	512.500	137.133	512.500	137.133
Nedskrivninger 1. maj	212.500	0	212.500	0
Årets nedskrivninger	280.000	0	280.000	0
Nedskrivninger 30. april	492.500	0	492.500	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	20.000	137.133	20.000	137.133

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	37.874.540	44.094.928	37.874.540	43.949.862
Forudbetaling for varer	8.189.084	3.067.720	8.189.084	3.067.720
	46.063.624	47.162.648	46.063.624	47.017.582

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og licenser.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	4.500.000	8.000.000	4.500.000	8.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	675.157	-922.298
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	670.953	449.212	0	0
Overført resultat	7.764.641	-1.739.141	7.089.484	-816.844
	12.935.594	6.710.071	12.264.641	6.260.858
15 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	24.149	26.560	24.149	26.560
Materielle anlægsaktiver	2.773.859	2.860.119	2.741.851	2.848.079
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-165	0	0
Låneomkostninger	-195	-1.395	-195	-1.395
Forudbetalte omkostninger	113.520	105.468	113.520	105.468
Periodiseringsfond	266.443	440.017	0	0
	3.177.776	3.430.604	2.879.325	2.978.712

Noter til årsregnskabet

16 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	25.218.048	27.147.688	25.218.048	27.147.688
Mellem 1 og 5 år	6.795.608	6.534.970	6.795.608	6.534.970
Langfristet del	32.013.656	33.682.658	32.013.656	33.682.658
Inden for 1 år	1.671.172	1.641.330	1.671.172	1.641.330
	33.684.828	35.323.988	33.684.828	35.323.988
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	2.580.577	3.640.915	2.580.577	3.640.915
Mellem 1 og 5 år	4.773.370	5.403.327	4.773.370	5.403.327
Langfristet del	7.353.947	9.044.242	7.353.947	9.044.242
Inden for 1 år	1.823.779	1.968.565	1.823.779	1.968.565
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.232.907	19.316.621	12.223.335	19.316.621
Kortfristet del	14.056.686	21.285.186	14.047.114	21.285.186
	21.410.633	30.329.428	21.401.061	30.329.428
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	280.761	0	280.761
Mellem 1 og 5 år	2.124.959	2.820.822	2.124.959	2.820.822
Langfristet del	2.124.959	3.101.583	2.124.959	3.101.583
Inden for 1 år	663.927	922.786	663.927	922.786
	2.788.886	4.024.369	2.788.886	4.024.369

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-144.964	-314.380
Finansielle omkostninger	2.968.678	2.650.691
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.435.584	6.767.781
Skat af årets resultat	4.039.509	2.002.219
Valutakursregulering	-221.798	-126.045
	13.077.009	10.980.266
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.099.024	2.999.208
Ændring i tilgodehavender	5.485.091	-1.379.822
Ændring i leverandører m.v.	-1.630.183	1.262.602
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-45.000	50.000
	4.908.932	2.931.988

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	49.834.084	50.649.673	49.834.084	50.649.673
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	49.834.084	50.649.673	43.834.084	50.649.673
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet værdi på	754.754	2.303.203	754.754	2.303.203
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	61.850.386	65.770.785	61.850.386	65.770.785

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	354.337	260.342	93.504	141.852
Mellem 1 og 5 år	431.411	249.761	58.041	151.545
	785.748	510.103	151.545	293.397
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder	274.417	223.368	274.417	223.368

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 77,8 mio.. Markedsværdien pr. 30. april 2017 udgør DKK -0,1 mio.

Moderselskab

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 77,8 mio. Markedsværdien pr. 30. april 2017 udgør -0,1 mio.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Creativ Company A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Creativ Company A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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

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

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.

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 sikring.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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.

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:

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindings-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

værdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 dattervirksomheder.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostpris overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter bl.a. deposita.

Varebeholdninger

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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