
Creativ Company A/S

Rasmus Færchs Vej 23, 7500 Holstebro

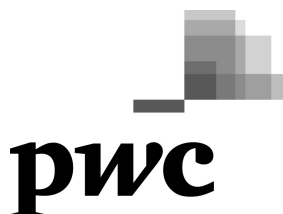
Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 28 69 29 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/6 2018

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 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27. juni 2018

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen
Adm. direktør / CEO

Lotte Littau Kjærgaard
Direktør for kreativitet og
trivsel / CCWO

Bestyrelse

Christian Majgaard Nielsen
formand

Martin Jørgensen
næstformand

John Thomas

Peter Nørgaard

Erik Balleby Jensen

Sven-Eric Nilsson

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creativ Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 27. juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

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
Sven-Eric Nilsson

Direktion

Anders Hedeholm Lindhardsen
Lotte Littau Kjærgaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltessvej 16
7500 Holstebro

Advokat

Leoni Advokater
Nørregade 27
7500 Holstebro

Dahl Advokatfirma
Gravene 2
8800 Viborg

Pengeinstitut

Sydbank A/S
Storegade 18
6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	272.374	236.915	221.488	213.195	191.861
Resultat af ordinær primær drift	22.702	19.769	10.998	19.964	12.193
Resultat før finansielle poster	24.092	19.799	11.049	20.141	12.193
Resultat af finansielle poster	-2.305	-2.824	-2.336	-3.331	-2.086
Årets resultat	16.966	12.936	6.710	12.059	7.563
Balance					
Balancesum	182.518	134.244	143.193	147.200	105.991
Egenkapital	59.846	47.893	44.068	42.666	33.040
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.158	25.009	16.160	7.241	8.865
- investeringsaktivitet	-21.951	-2.666	-4.444	-32.842	-6.078
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-10.662	-3.130	-5.083	-32.373	-5.849
- finansieringsaktivitet	7.234	-13.574	-9.381	27.632	-4.262
Årets forskydning i likvider	-13.560	8.769	2.335	2.031	-1.475
Antal medarbejdere	220	161	169	165	166
Nøgletal i %					
Bruttomargin	38,9%	38,2%	37,5%	42,1%	41,4%
Overskudsgrad	8,8%	8,4%	5,0%	9,4%	6,4%
Afkastningsgrad	13,2%	14,7%	7,7%	13,7%	11,5%
Soliditetsgrad	32,8%	35,7%	30,8%	29,0%	31,2%
Forrentning af egenkapital	31,5%	28,1%	15,5%	31,9%	23,7%

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, Holland, Finland og Frankrig.

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 2017/18 udviser et overskud på DKK 16.965.617, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 59.845.643.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til året var en videreudvikling af organisationen med fokus på øget internationalisering og en ekspansion på eksisterende markeder med lønsom vækst. Omsætningsvæksten i regnskabsåret udgør 17 % og årsrapporten udviser et overskud på DKK 17,0 mio. mod sidste år DKK 12,9 mio. Egenkapital udgør DKK 59,8 mio. mod sidste år DKK 47,9 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2018 på 32,3 %.

Økonomisk levede regnskabsåret op til forventningerne. Der har igen i 2017/18 været vækst på alle markeder og kundetyper. Regnskabsåret har været et stort investeringsår, der på mange punkter skaber grobund for den fremtidige vækst og udvikling i selskabet. De væsentligste investeringer i året har været:

* Køb af yderligere 65 % af aktierne i Sinelli OY i Finland således at den samlede ejerandel nu udgør 90 %. Selskabet driver 9 detail butikker og sælger derudover til såvel B2B og B2G samt online til B2C. Bestemmende indflydelse er opnået pr. januar 2018 hvorfra selskabet er konsolideret ind i koncernen.

* Tilbygning til lager på 1.260 kvm til konsolidering af palleforsendelser og ikke mindst udvidelse af vores servicecenter, som fortsat skal bidrage til indfrielse af vores ambition om øget social ansvarlighed i årene fremover. Konceptet omkring Servicecenteret har indtil videre omfattet afklaring/opkvalificering af mere end 600 borgere.

Ledelsesberetning

* Udvidelse af organisationen med 15 nye stillinger – heraf 2/3 salgsrettet både i Danmark og resten af Europa. Oveni dette tal har vi budt velkommen til hele organisationen i Sinelli på knap 60 medarbejdere.

* Yderligere styrkelse af sortiment og kreativitet.

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 udfyldes 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. Målingerne er baseret på en score fra 1 til 5 – hvor 5 er den højeste score. Gennemsnitsscoren på de 12 seneste regnskaber er 4,56.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Creativ Company A/S' målsætning for 2018/19 er at fortsætte videreudvikling af organisationen, øge fokus på kreativitet og sikre tilgængeligheden af kreative produkter.

Der forventes fortsat vækst på alle markeder og mulighederne her skal udnyttes til at optimere indtjeningen. Der vil fortsat være fokus på arbejdsglæde samt at skabe verdens bedste arbejdsplads.

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 er i 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.

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		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		272.373.692	236.915.113	228.416.176	196.109.344
Andre driftsindtægter		1.635.637	29.745	1.635.637	29.745
Vareforbrug		-141.314.632	-126.225.994	-138.324.275	-120.805.048
Andre eksterne omkostninger		-26.628.280	-20.291.402	-12.178.512	-11.154.994
Bruttoresultat		106.066.417	90.427.462	79.549.026	64.179.047
Personaleomkostninger	1	-75.465.617	-64.191.843	-54.092.092	-49.251.184
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.262.716	-6.436.801	-5.304.870	-6.044.384
Andre driftsomkostninger		-246.087	0	-246.087	0
Resultat før finansielle poster		24.091.997	19.798.818	19.905.977	8.883.479
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	1.106.091	6.971.752
Finansielle indtægter	4	109.811	144.964	173.026	206.143
Finansielle omkostninger	5	-2.415.081	-2.968.678	-1.997.575	-2.250.003
Resultat før skat		21.786.727	16.975.104	19.187.519	13.811.371
Skat af årets resultat	6	-4.821.110	-4.039.509	-3.699.667	-1.546.730
Årets resultat		16.965.617	12.935.595	15.487.852	12.264.641

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede rettigheder		96.127	109.766	96.127	109.766
Erhvervede kunderelationer		741.871	0	0	0
Goodwill		14.142.699	55.787	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	14.980.697	165.553	96.127	109.766
Grunde og bygninger		56.388.536	49.834.084	56.388.536	49.834.084
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.583.408	9.824.337	7.748.147	9.073.950
Indretning af lejede lokaler		156.921	264.512	156.921	264.512
Materielle anlægsaktiver	8	65.128.865	59.922.933	64.293.604	59.172.546
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	14.959.976	8.803.078
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	1.860.925	0	1.860.925
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	1.000	20.000	1.000	20.000
Andre tilgodehavender	11	2.642.376	137.133	2.642.376	137.133
Finansielle anlægsaktiver		2.643.376	2.018.058	17.603.352	10.821.136
Anlægsaktiver		82.752.938	62.106.544	81.993.083	70.103.448
Varebeholdninger	12	64.750.874	46.063.624	59.588.094	46.063.624

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.935.119	18.369.212	11.701.656	8.384.161
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.944	0	13.332.722	4.956.070
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.999.617	0	1.999.617
Andre tilgodehavender		1.815.361	835.492	1.004.359	811.922
Periodeafgrænsningsposter	13	2.391.160	1.068.239	1.429.063	850.951
Tilgodehavender		29.148.584	22.272.560	27.467.800	17.002.721
Likvide beholdninger		5.866.079	3.801.593	1.169.346	1.084.685
Omsætningsaktiver		99.765.537	72.137.777	88.225.240	64.151.030
Aktiver		182.518.475	134.244.321	170.218.323	134.254.478

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.053.094	8.302.271
Overført resultat		54.760.413	42.847.242	52.707.319	34.544.971
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000.000	4.500.000	4.000.000	4.500.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		59.260.413	47.847.242	59.260.413	47.847.242
Minoritetsinteresser		585.230	46.071	0	0
Egenkapital	14	59.845.643	47.893.313	59.260.413	47.847.242
Hensættelse til udskudt skat	16	1.872.029	3.177.776	3.370.342	2.879.325
Hensatte forpligtelser		1.872.029	3.177.776	3.370.342	2.879.325
Gæld til realkreditinstitutter		38.080.399	32.013.656	38.080.399	32.013.656
Kreditinstitutter		11.556.713	7.353.947	11.556.713	7.353.947
Leasingforpligtelser		1.324.203	2.124.959	1.324.203	2.124.959
Langfristet gæld	17	50.961.315	41.492.562	50.961.315	41.492.562
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.886.864	1.671.172	1.886.864	1.671.172
Kreditinstitutter	17	32.566.657	14.056.686	31.254.022	14.047.114
Leasingforpligtelser	17	800.809	663.927	800.809	663.927
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.395.484	9.284.200	8.698.975	9.254.108
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.997.520
Selskabsskat		4.008.151	2.996.604	3.537.996	1.636.217
Anden gæld		18.181.523	13.008.081	10.447.587	9.765.291
Kortfristet gæld		69.839.488	41.680.670	56.626.253	42.035.349
Gældsforpligtelser		120.800.803	83.173.232	107.587.568	83.527.911
Passiver		182.518.475	134.244.321	170.218.323	134.254.478
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

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	42.847.242	4.500.000	47.847.242	46.071	47.893.313
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	3.875	3.875
Tilgang	0	0	0	0	0	-288.319	-288.319
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.500.000	-4.500.000	-654.162	-5.154.162
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-62.181	0	-62.181	0	-62.181
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	670.000	0	670.000	0	670.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-45.000	0	-45.000	0	-45.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-137.500	0	-137.500	0	-137.500
Årets resultat	0	0	11.487.852	4.000.000	15.487.852	1.477.765	16.965.617
Egenkapital 30. april	500.000	0	54.760.413	4.000.000	59.260.413	585.230	59.845.643

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	8.302.271	34.544.971	4.500.000	47.847.242	0	47.847.242
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.500.000	-4.500.000	0	-4.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-62.181	0	0	-62.181	0	-62.181
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	670.000	0	670.000	0	670.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-45.000	0	-45.000	0	-45.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-137.500	0	-137.500	0	-137.500
Årets resultat	0	-6.186.996	17.674.848	4.000.000	15.487.852	0	15.487.852
Egenkapital 30. april	500.000	2.053.094	52.707.319	4.000.000	59.260.413	0	59.260.413

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		16.965.617	12.935.595
Reguleringer	18	11.720.154	13.059.487
Ændring i driftskapital	19	-19.992.336	4.908.933
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8.693.435	30.904.015
Renteindbetalinger og lignende		109.811	144.964
Renteudbetalinger og lignende		-2.392.663	-2.683.875
Pengestrømme fra ordinær drift		6.410.583	28.365.104
Betalt selskabsskat		-5.252.810	-3.355.939
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.157.773	25.009.165
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-2.369
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.661.821	-3.129.772
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.486.241	-7.907
Salg af materielle anlægsaktiver		134.366	473.766
Køb af virksomhed		-8.937.600	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.951.296	-2.666.282
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.758.370	-1.668.263
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.911.576	-1.835.081
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-663.874	-1.235.485
Optagelse (omlægning) af gæld til realkreditinstitutter		8.009.998	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		9.000.000	0
Minoritetsinteresser		-288.319	0
Betalt udbytte		-5.154.162	-8.835.474
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		7.233.697	-13.574.303
Ændring i likvider		-13.559.826	8.768.580
Likvider 1. maj		-8.431.314	-17.199.894
Likvider 30. april		-21.991.140	-8.431.314
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.866.079	3.801.593
Kassekredit		-27.857.219	-12.232.907
Likvider 30. april		-21.991.140	-8.431.314

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	64.689.327	54.698.857	45.006.143	40.435.820
Pensioner	7.235.796	5.916.694	5.980.756	5.578.089
Andre omkostninger til social sikring	1.313.599	1.365.923	1.241.233	1.288.625
Andre personaleomkostninger	2.226.895	2.210.369	1.863.960	1.948.650
	75.465.617	64.191.843	54.092.092	49.251.184
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.044.444	2.168.089	3.044.444	2.168.089
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	220	161	150	143
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	570.175	58.036	13.639	13.433
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.692.541	6.378.765	5.291.231	6.030.951
	6.262.716	6.436.801	5.304.870	6.044.384
Erhvervede rettigheder	13.639	13.433	13.639	13.433
Goodwill og kunderelationer	556.536	44.603	0	0
Bygninger og grunde	1.198.804	1.145.538	1.198.804	1.145.538
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.386.145	5.131.039	3.984.835	4.783.225
Indretning af lejede lokaler	107.592	102.188	107.592	102.188
	6.262.716	6.436.801	5.304.870	6.044.384

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.095.488	7.390.328
Andel af underskud i dattervirksomheder	-1.149.386	0
Afskrivning af goodwill	-512.276	0
Regulering af udbytte på A-aktier	-327.735	-418.576
	1.106.091	6.971.752

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	139.284	55.556
Renteindtægter fra associerede virksomheder	58.906	77.562	0	77.562
Andre finansielle indtægter	33.742	16.163	33.742	16.163
Vautakursgevinster	17.163	51.239	0	56.862
	109.811	144.964	173.026	206.143

5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.401.180	2.954.673	1.997.568	2.249.604
Valutakurstab	13.901	14.005	7	399
	2.415.081	2.968.678	1.997.575	2.250.003

6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.472.668	4.292.337	3.208.650	1.646.117
Årets udskudte skat	348.442	-252.828	491.017	-99.387
	4.821.110	4.039.509	3.699.667	1.546.730

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede rettigheder DKK	Erhvervede kunderelationer DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. maj	136.390	0	1.965.319
Valutakursregulering	0	0	16.410
Tilgang i årets løb	0	767.453	14.602.303
Kostpris 30. april	<u>136.390</u>	<u>767.453</u>	<u>16.584.032</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	26.624	0	1.909.532
Valutakursregulering	0	0	847
Årets afskrivninger	13.639	25.582	530.954
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>40.263</u>	<u>25.582</u>	<u>2.441.333</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>96.127</u>	<u>741.871</u>	<u>14.142.699</u>

Moderselskab

	Erhvervede rettigheder DKK
Kostpris 1. maj	<u>136.390</u>
Kostpris 30. april	<u>136.390</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	26.624
Årets afskrivninger	<u>13.639</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>40.263</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>96.127</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	57.414.109	35.492.535	1.011.098
Valutakursregulering	0	-54.996	0
Tilgang i årets løb	7.753.256	3.243.806	0
Afgang i årets løb	0	-626.381	0
Kostpris 30. april	<u>65.167.365</u>	<u>38.054.964</u>	<u>1.011.098</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.580.025	25.668.198	746.585
Valutakursregulering	0	-34.359	0
Årets afskrivninger	1.198.804	4.386.145	107.592
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-548.428	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>8.778.829</u>	<u>29.471.556</u>	<u>854.177</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>56.388.536</u>	<u>8.583.408</u>	<u>156.921</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.399.013</u>	<u>0</u>

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	57.414.109	33.370.682	1.011.098
Tilgang i årets løb	7.753.256	2.778.255	0
Afgang i årets løb	0	-626.381	0
Kostpris 30. april	<u>65.167.365</u>	<u>35.522.556</u>	<u>1.011.098</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.580.025	24.296.732	746.585
Årets afskrivninger	1.198.804	4.026.105	107.592
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-548.428	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>8.778.829</u>	<u>27.774.409</u>	<u>854.177</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>56.388.536</u>	<u>7.748.147</u>	<u>156.921</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.399.013</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. maj	500.807	500.807
Tilgang i årets løb	12.406.075	0
Kostpris 30. april	<u>12.906.882</u>	<u>500.807</u>
Værdireguleringer 1. maj	8.302.271	7.848.912
Valutakursregulering	-62.180	-221.792
Årets resultat	1.946.102	7.390.322
Udbytte til moderselskabet	-7.293.088	-6.296.595
Regulering for udbytte af A-aktier	-327.735	-418.576
Afskrivning på goodwill og kunderelationer	-512.276	0
Værdireguleringer 30. april	<u>2.053.094</u>	<u>8.302.271</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>14.959.976</u>	<u>8.803.078</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>14.602.303</u>	<u>0</u>

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%
Creativ Company Finland	Finland	tEUR 250	90%
Creativ Company France SARL	Frankrig	tEUR 5	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	1.860.925	1.860.925	1.860.925	1.860.925
Afgang i årets løb	-1.860.925	0	-1.860.925	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	1.860.925	0	1.860.925
11 Øvrige finansielle anlægsaktiver				
	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehaver	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehaver
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	512.500	137.133	512.500	137.133
Tilgang i årets løb	0	2.505.243	0	2.505.243
Kostpris 30. april	512.500	2.642.376	512.500	2.642.376
Nedskrivninger 1. maj	492.500	0	492.500	0
Årets nedskrivninger	19.000	0	19.000	0
Nedskrivninger 30. april	511.500	0	511.500	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.000	2.642.376	1.000	2.642.376
12 Varebeholdninger				
	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Færdigvarer og handelsvarer	56.234.272	37.874.540	51.071.492	37.874.540
Forudbetaling for varer	8.516.602	8.189.084	8.516.602	8.189.084
	64.750.874	46.063.624	59.588.094	46.063.624

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 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	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
15 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	4.000.000	4.500.000	4.000.000	4.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-6.186.996	675.157
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.477.765	670.953	0	0
Overført resultat	11.487.852	7.764.642	17.674.848	7.089.484
	16.965.617	12.935.595	15.487.852	12.264.641
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	3.177.776	3.430.604	2.879.325	2.978.712
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	348.442	-252.828	491.017	-99.387
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	-1.654.189	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	1.872.029	3.177.776	3.370.342	2.879.325
Immaterielle anlægsaktiver	21.148	24.149	21.148	24.149
Materielle anlægsaktiver	3.218.781	2.773.859	3.298.327	2.741.851
Varebeholdninger	-712.438	0	0	0
Låneomkostninger	0	-195	0	-195
Forudbetalte omkostninger	50.867	113.520	50.867	113.520
Hensættelser	-74.385	0	0	0
Periodiseringsfond	136.243	266.443	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-768.187	0	0	0
	1.872.029	3.177.776	3.370.342	2.879.325

Noter til årsregnskabet

17 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	31.156.179	25.218.048	31.156.179	25.218.048
Mellem 1 og 5 år	6.924.220	6.795.608	6.924.220	6.795.608
Langfristet del	38.080.399	32.013.656	38.080.399	32.013.656
Inden for 1 år	1.886.864	1.671.172	1.886.864	1.671.172
	39.967.263	33.684.828	39.967.263	33.684.828
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.493.173	2.580.577	1.493.173	2.580.577
Mellem 1 og 5 år	10.063.540	4.773.370	10.063.540	4.773.370
Langfristet del	11.556.713	7.353.947	11.556.713	7.353.947
Inden for 1 år	4.709.438	1.823.779	4.709.438	1.823.779
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	27.857.219	12.232.907	26.544.584	12.223.335
Kortfristet del	32.566.657	14.056.686	31.254.022	14.047.114
	44.123.370	21.410.633	42.810.735	21.401.061
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.324.203	2.124.959	1.324.203	2.124.959
Langfristet del	1.324.203	2.124.959	1.324.203	2.124.959
Inden for 1 år	800.809	663.927	800.809	663.927
	2.125.012	2.788.886	2.125.012	2.788.886

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-109.811	-144.964
Finansielle omkostninger	2.415.081	2.968.678
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.226.939	6.435.584
Gevinst ved dagsværdiregulering af kapitalandele	-1.574.859	0
Skat af årets resultat	4.821.110	4.039.509
Valutakursregulering	-58.306	-239.320
	11.720.154	13.059.487
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-11.568.052	1.099.024
Ændring i tilgodehavender	-2.761.836	5.485.091
Ændring i leverandører m.v.	-6.287.448	-1.630.182
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	625.000	-45.000
	-19.992.336	4.908.933

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	56.388.536	49.834.084	56.388.536	49.834.084
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	56.388.536	49.834.084	56.388.536	49.834.084
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet værdi på	17.962	754.754	17.962	754.754
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	76.873.970	61.850.386	76.873.970	61.850.386
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	467.696	354.337	282.441	93.504
Mellem 1 og 5 år	709.279	431.411	381.800	58.041
	1.176.975	785.748	664.241	151.545
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder	282.907	274.417	282.907	274.417
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år	21.156.420	0	544.500	0

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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 84,4 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2018 og udgør DKK 0,4 mio.

Moderselskab

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 84,4 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2018 og udgør 0,4 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

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Creativ Company A/S for 2017/18 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 2017/18 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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

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). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne 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. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill. Der er ved målingen indregning og målingen af overtagne nettoaktiver til dagsværdi således tale om en foreløbig opgørelse.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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 (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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,

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

Vareforbrug

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 10 år.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 genindvindingsværdi.

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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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 nominel 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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