
Creativ Company A/S

Rasmus Færchs Vej 23, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2018 - 30. april 2019

Annual Report for 1 May 2018 - 30 April 2019

CVR-nr. 28 69 29 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2019*

John Thomas
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	18
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	23
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	25
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	27

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. juni 2019
Holstebro, 28 June 2019

Direktion *Executive Board*

Kasper Hilligsøe Eis
adm. direktør
CEO

Anders Hedeholm Lindhardsen
direktør
Executive Officer

Lotte Littau Kjærgaard
direktør
Executive Officer

Michael Bjerre Drost
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Creativ Company A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

John Thomas
formand
Chairman

Martin Jørgensen
næstformand
Deputy Chairman

Christian Majgaard Nielsen

Peter Nørgaard

Erik Balleby Jensen

Sven-Eric Nilsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creativ Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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.

To the Shareholder of Creativ Company A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Creativ Company A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 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
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 28. juni 2019
Holstebro, 28 June 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23324

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Creativ Company A/S
Rasmus Færchs Vej 23
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 96 13 30 10
Telephone:
Telefax: + 45 96 13 30 11
Facsimile:

CVR-nr.: 28 69 29 27
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

John Thomas, formand (*Chairman*)
Martin Jørgensen
Christian Majgaard Nielsen
Peter Nørgaard
Erik Balleby Jensen
Sven-Eric Nilsson

Direktion
Executive Board

Kasper Hilligsøe Eis
Anders Hedeholm Lindhardsen
Lotte Littau Kjærgaard
Michael Bjerre Drost

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
DK-7500 Holstebro

Advokat
Lawyers

Leoni Advokater
Nørregade 27
7500 Holstebro

Dahl Advokatfirma
Lundborgvej 18
8800 Viborg

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Storegade 18
6200 Aabenraa

Selskabsoplysninger

Company Information

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskaberne indgår desuden i koncernrapporten for moderselskabet TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14.
The Company is included in the Group Annual Report of TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14.

Koncernrapporten for TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14 kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14 may be obtained at the following address:

TopCap Creativ Company ApS
Rasmus Færchs Vej 23
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	314.378	272.374	236.915	221.488	213.195
<i>Revenue</i>					
EBITDA	33.027	31.422	27.286	18.750	27.018
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	23.480	23.435	19.769	10.998	19.964
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	25.040	25.159	19.799	11.049	20.141
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.457	-3.378	-2.824	-2.336	-3.331
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.786	16.960	12.936	6.710	12.059
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	194.511	182.515	134.244	143.193	147.200
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	70.742	59.841	47.893	44.068	42.666
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	17.738	1.158	25.009	16.160	7.241
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-9.363	-21.953	-2.666	-4.444	-32.842
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.852	-10.662	-3.130	-5.083	-32.373
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-13.269	7.234	-13.574	-9.381	27.632
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.894	-13.561	8.769	2.335	2.031
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	240	220	161	169	165
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	39,1%	39,5%	38,2%	37,5%	42,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,0%	9,2%	8,4%	5,0%	9,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,9%	13,8%	14,7%	7,7%	13,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,4%	32,8%	35,7%	30,8%	29,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	24,2%	31,5%	28,1%	15,5%	31,9%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 (Danish 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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 15.786, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 70.742.

Key activities

Creativ Company A/S sells craft products to schools, institutions, individuals and wholesale customers all over Europe and has subsidiaries in Sweden, Norway, Germany, the UK, Holland, Finland and France.

Corporate governance

The Company is part of a Group the main shareholder of which is the Danish private equity fund Capidea.

Companies held by private equity funds and presenting annual reports in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C must incorporate the guide on corporate governance published by DVCA (Danish Venture Capital Association).

The Company presents its Annual Report in accordance with the provisions applying to medium-sized enterprises of reporting class C and is therefore not fully comprised by the DVCA guidelines.

Capidea is represented on the Board of Directors by Martin Jørgensen, Partner and Erik Balleby, CEO. The members of the Board of Directors meet at least four times a year, and no special board committees have been appointed.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of TDKK 15,786, and at 30 April 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 70,742.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 15% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 15,8 mio. mod sidste år DKK 17,0 mio. Egenkapital udgør DKK 70,7 mio. mod sidste år DKK 59,8 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2019 på 35,8%.

Der blev igen i 2018/19 investeret kraftigt i særligt personale med henblik på at skabe grobund for den fremtidige vækst og udvikling i selskabet. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er øget med 20 personer i året. Udvidelsen af organisationen er sket såvel salgsrettet både i Danmark og resten af Europa samt på administrative poster og lager/logistik på hovedkontoret i Holstebro. Det usædvanlige varme vejr i Europa i sommeren 2018 har presset branchen og dermed også salget af kreative materialer, hvilket afspejles i den forholdsvis flade resultatudvikling. Der har igen i 2018/19 været vækst på såvel det danske marked som eksportmarkedet samt på alle kundetyper. Selskabet er i året hædret af Deloitte som en af Danmarks bedst ledede virksomheder i konkurrencen – Best Managed Companies 2019. Det blev også til en 3. plads i uddelingen af E-handelsprisen for bedste eksport-case.

Med tanke på de svære konditioner i markedet og de fortsat høje investeringer i selskabet, anses resultatet samlet set for acceptabelt.

The past year and follow-up on development expectations from last year

This year's expectations were the further development of the organisation focusing on further globalisation and expansion of existing markets with profitable growth. The growth in revenue for the year reached 15%, and the Annual Report shows a profit of DKK 15.8 million compared to last year's DKK 17.0 million. Equity amounts to DKK 70.7 million compared to last year's DKK 59.8 million, which corresponds to an equity ratio of 35.8% at 30 April 2019.

Also 2018/19 saw heavy investments in especially staff for the purpose of building a foundation for future growth and development of the Company. The average number of employees in the Group was increased by 20 people in the year. The expansion of our organisation took place in our sales force both in Denmark and the rest of Europe as well as in administration and inventory/logistics in Holstebro. The unusual hot weather in Europe in the summer of 2018 put pressure on the industry and thus also on the sale of craft products which is reflected in the relatively flat earnings development. Again in 2018/19, we realised growth in the Danish as well as export markets and within all customer types. The Company this year received an award from Deloitte in the competition – Best Managed Companies 2019 – for being one of the best managed companies in Denmark. We also came third in the e-commerce award for the best export case.

Considering the difficult conditions faced in the market and the continued high investments made by the Company, the overall performance is regarded as being acceptable.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 4,54, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

More bottom lines

In Creativ Company we work with many bottom lines other than merely the financial one. We prepare additional 12 different statements:

- Innovation
- Environment
- Training and job development
- Productivity
- Reputation
- Balance
- Security
- Management and communication
- Job satisfaction and stress
- Corporate social responsibility
- Health, safety and well-being
- Cooperation

These statements are currently prepared by the employees in the individual departments and are used actively for the development of Creativ Company and as an important tool in our annual team performance appraisals. The statements provide a bearing of whether there is any link from what we say to what we do. The rating is based on a scale from 1 to 5 – 5 being the highest score. The average score of the most recent 12 statements is 4.54, which is considered very satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Creativ Company A/S' målsætning for 2019/20 er at fortsætte videreudvikling af organisationen, øge fokus på kreativitet og sikre tilgængeligheden af kreative produkter. Der forventes 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.

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. Samarbejdet er i 2019 udvidet til også at omfatte Struer- og Herning Kommune. 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. Siden etableringen er mere end 1.200 borgere blevet afklaret i Servicecentret

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Creativ Company A/S's target for 2019/20 is continuing the development of the organisation, intensify our focus on creativity and ensure availability of craft products. Growth is expected in all markets, and opportunities are to be exploited for earnings optimisation purposes.

We will still focus on job satisfaction and on creating the world's best workplace.

Basis of earnings

Corporate social responsibility

Assuming corporate social responsibility is a natural part of Creativ Company's DNA.

Creativ Company is an inclusive workplace where there is room for people who, for various reasons, find it difficult to gain a foothold in the labour market. This means that some 10-15% of our people is employed on special terms in eg light and reduced-hours jobs.

In cooperation with the Holstebro municipality, we established a department, the Service Centre, in 2006 allowing 15 people to work as trainees, participate in a job clarification programme and other similar skill level enhancing programmes. In 2019, this cooperation was expanded to include also the Struer and Herning municipalities. The employees perform tasks for the rest of the Company based on their individual resources. Creativ Company has employed a mentor, who is the leader of the Service Centre. Since the establishment, more than 1,200 people have been settled through the Service Centre.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 interesseret i at beskæftige sig med. Creativ Company har brug for medarbejdere med forskellig faglig og personlig baggrund, så man kan supplere hinanden bedst muligt.

The Company is pleased to be able to show social responsibility and at the same time achieve good financial results.

A very positive side benefit of showing social responsibility is the increased inclusiveness, diversity, dynamics and a different dimension to work experienced by Creativ Company.

In order to share this experience, steps were taken in April 2011 to establish the association Code of Care. Code of Care is about Danish enterprises taking care of each other in order to increase people's well-being and reduce the number of people screened out. Code of Care is an independent movement built on the simple concept of more care and less selfishness.

Intellectual capital resources

Many enterprises describe their employees as their most important resource. At Creativ Company, our employees are more than an important resource. Above all, our employees are people. Creativ Company believes in community, mutuality, cohesion, meaning of life and work life balance, and this perspective makes people proud and increases their sense of cohesion and their dignity, making room for diversity and individuality.

It is important to Creativ Company that our employees have a good professional background and qualifications. However, the Company always takes a broader view of the individual's competencies, qualifications and capacity and tries to design the job in accordance with the abilities and interests of the employee. Creativ Company needs employees with different professional and personal backgrounds who can complement each other in the best possible way.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Forskning og udvikling

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye varekoncepter og varettyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. Der er i regnskabsåret færdiggjort den første pulje af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2019. Markedsføringen af første pulje startede pr. december 2018 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter sker fra juni 2019. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye varekoncepter og varettyper skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder såvel som nye kunder.

Forud for igangsætningen af udviklingsprojekterne er der undersøgt muligheder, behov, tendenser og strømninger og på den baggrund udviklet varekoncepter og varettyper.

Udviklingsomkostninger indregnes fra 2018/19 som et immaterielt anlægsaktiv i balancen.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen erhvervet 51% af aktiekapitalen i Creavea Sarl, Frankrig.

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

Our employees have a great, personal share in the responsibility when it comes to making the most of their talents and thus be a valuable part of the teamwork.

Research and development

Development projects relate to the development of new product concepts and product types, which are both supported by creative learning and playing ideas. In the financial year, the first batch of development projects was finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2019. The marketing of the first batch began in December 2018, and the marketing of the second batch of development projects will take place as from June 2019. The projects progressed according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development. The new product concepts and product types are expected to be sold in the Company's present markets to existing and new customers.

Prior to the initiation of the development projects, opportunities, demands and trends have been examined, and product concepts and product types have been developed based on this.

Development costs are from 2018/19 included under intangible assets.

Subsequent events

After the balance sheet date, the Company has acquired 51% of the share capital of Creavea Sarl, France.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		314.378	272.374	245.630	228.416
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		1.591	1.970	1.630	1.970
<i>Other operating income</i>					
Vareforbrug		-155.168	-141.318	-149.201	-138.328
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-37.772	-25.557	-13.253	-11.748
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		123.029	107.469	84.806	80.310
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-89.971	-75.801	-59.628	-54.428
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-7.987	-6.263	-5.401	-5.305
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-31	-246	-31	-246
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		25.040	25.159	19.746	20.331
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	1.137	1.106
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	4	9	110	102	173
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-4.466	-3.488	-2.848	-2.429
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		20.583	21.781	18.137	19.181
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	-4.797	-4.821	-3.719	-3.700
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		15.786	16.960	14.418	15.481
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.195	0	4.195	0
Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>		94	95	94	95
Erhvervede kunderelationer <i>Erhvervede lignende rettigheder</i>		665	741	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		16.477	14.141	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	21.431	14.977	4.289	95
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		55.406	56.388	55.406	56.388
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.968	8.586	7.632	7.750
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		49	156	49	156
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	8	64.423	65.130	63.087	64.294
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	17.627	14.959
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	11	1	1	1	1
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	2.624	2.642	2.624	2.642
Finansielle anlægsaktiver		2.625	2.643	20.252	17.602
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		88.479	82.750	87.628	81.991
Varebeholdninger	12	68.383	64.753	63.816	59.590

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Stocks					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.890	24.935	10.912	11.702
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	6	22.062	13.332
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.450	1.816	2.355	1.005
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	1.765	2.390	1.271	1.428
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		33.105	29.147	36.600	27.467
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.544	5.865	509	1.168
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		106.032	99.765	100.925	88.225
Aktiver <i>Assets</i>		194.511	182.515	188.553	170.216

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	427	2.053
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	3.272	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		65.330	54.755	61.631	52.700
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	4.000	5.000	4.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		70.830	59.255	70.830	59.253
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-88	586	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	14	70.742	59.841	70.830	59.253
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	2.985	1.872	4.621	3.370
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.985	1.872	4.621	3.370
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		36.194	38.080	36.194	38.080
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		7.463	11.556	7.463	11.556
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		940	1.324	940	1.324
Langfristet gæld	17	44.597	50.960	44.597	50.960

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	1.913	1.887	1.913	1.887
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	17	35.449	32.567	35.449	31.254
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	17	401	801	401	801
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.277	12.395	12.384	8.698
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		247	0	247	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.985	4.008	6.328	3.538
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.915	18.184	11.783	10.455
Kortfristet gæld		76.187	69.842	68.505	56.633
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		120.784	120.802	113.102	107.593
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		194.511	182.515	188.553	170.216
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt Total
<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	0	54.760	4.000	59.260	585	59.845
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	13	0	13	5	18
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.000	-4.000	-2.046	-6.046
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	45	0	45	0	45
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	1.415	0	1.415	0	1.415
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-321	0	-321	0	-321
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.418	5.000	14.418	1.368	15.786
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	500	0	65.330	5.000	70.830	-88	70.742

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	2.053	0	52.707	4.000	59.260	0	59.260
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	13	0	0	0	13	0	13
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	45	0	45	0	45
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	1.415	0	1.415	0	1.415
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	-321	0	-321	0	-321
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	3.643	-3.643	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-371	371	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.639	0	11.057	5.000	14.418	0	14.418
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	500	427	3.272	61.631	5.000	70.830	0	70.830

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.786	16.960
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	12.910	12.793
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-561	-19.993
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		28.135	9.760
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		9	110
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.378	-3.459
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		23.766	6.411
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.028	-5.253
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.738	1.158
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.726	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.852	-10.662
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		18	-2.487
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.197	134
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		0	-8.938
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-9.363	-21.953

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.901	-1.759
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.785	-1.910
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-784	-665
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		247	0
Optagelse (omlægning) af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	8.010
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	9.000
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	-288
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.046	-5.154
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-13.269	7.234
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.894	-13.561
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-21.992	-8.431
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		-26.886	-21.992
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.544	5.865
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-31.430	-27.857
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		-26.886	-21.992

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	75.826	64.720	48.475	45.037
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	9.765	7.236	7.173	5.981
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.517	1.313	1.469	1.241
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.863	2.532	2.511	2.169
<i>Other staff expenses</i>				
	89.971	75.801	59.628	54.428
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	3.905	2.544	3.905	2.544
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	554	500	554	500
<i>Supervisory Board</i>				
	4.459	3.044	4.459	3.044
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	240	220	171	150
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.562	571	491	14
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.425	5.692	4.910	5.291
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	7.987	6.263	5.401	5.305

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat)				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment (continued)</i>				
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	476	0	476	0
<i>Completed development projects</i>				
Erhvervede rettigheder	15	14	15	14
<i>Acquired patents</i>				
Goodwill og kunderelationer	2.071	557	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger og grunde	1.307	1.199	1.307	1.199
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.010	4.385	3.495	3.984
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	108	108	108	108
<i>Leasehold improvements</i>				
	7.987	6.263	5.401	5.305

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.566	3.095
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	-1.149
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-2.071	-512
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Regulering af udbytte på A-aktier	-358	-328
<i>Dividend</i>		
	1.137	1.106

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	93	139
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	59	0	0
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	6	34	6	34
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	3	17	3	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	9	110	102	173
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	4	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.447	3.474	2.836	2.429
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	19	14	8	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	4.466	3.488	2.848	2.429
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.683	4.473	2.468	3.209
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.114	348	1.251	491
<i>Deferred tax for the year</i>				
	4.797	4.821	3.719	3.700

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>	Erhvervede kunderelationer <i>Erhvervede lignende rettigheder</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	137	767	16.584
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.671	12	0	4.280
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	4.671	149	767	20.864
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	0	40	26	2.441
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	-50
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	476	15	76	1.996
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	476	55	102	4.387
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	4.195	94	665	16.477

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye varekoncepter og varetyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. Der er i regnskabsåret færdiggjort den første pulje af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2019. Markedsføringen af første pulje startede pr. december 2018 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter sker fra juni 2019. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye varekoncepter og varetyper skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder såvel som nye kunder. Forud for igangsætningen af udviklingsprojekterne har vi undersøgt muligheder, behov, tendenser og strømninger og på den baggrund udviklet varekoncepter og varetyper.

Development projects relate to the development of new product concepts and product types, which are both supported by creative learning and playing ideas. In the financial year, the first batch of development projects was finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2019. The marketing of the first batch began in December 2018, and the marketing of the second batch of development projects will take place as from June 2019. The projects are progressing according to plan and are funded by the resources allocated by Management to the development. The new product concepts and product types are expected to be sold in the Company's present markets to existing and new customers. Prior to the initiation of the development projects, opportunities, demands and trends have been examined, and product concepts and product types have been developed based on this.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	137
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.671	12
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	4.671	149
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	0	40
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	476	15
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>	476	55
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	4.195	94

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	65.167	38.055	1.011
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	11	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	325	5.527	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.904	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	65.492	41.689	1.011
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	8.779	29.472	854
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	12	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.307	4.036	108
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-799	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	10.086	32.721	962
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	55.406	8.968	49
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.363	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	65.167	35.522	1.011
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	325	4.484	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.904	0
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>65.492</u>	<u>38.102</u>	<u>1.011</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	8.779	27.774	854
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.307	3.495	108
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-799	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>10.086</u>	<u>30.470</u>	<u>962</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>55.406</u>	<u>7.632</u>	<u>49</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april før opskrivning <i>Carrying amount at 30 April before revaluations</i>	<u>55.406</u>	<u>7.632</u>	<u>49</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>1.363</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	12.907	500
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	4.280	12.406
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	17.187	12.906
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	2.053	8.302
<i>Revaluations at 1 May</i>		
Valutakursregulering	13	-62
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.566	1.946
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-2.763	-7.293
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Regulering for udbytte af A-aktier	-358	-328
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill og kunderelationer	-2.071	-512
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. april	440	2.053
<i>Revaluations at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	17.627	14.959
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	0	18.882
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
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%
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.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. maj	0	1.861	0	1.861
<i>Cost at 1 May</i>				
Afgang i årets løb	0	-1.861	0	-1.861
<i>Disposals for the year</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	0	0	0
<i>Carrying amount at 30 April</i>				
11 Øvrige finansielle anlægsaktiver				
<i>Other</i>				
	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	<i>Other fixed asset investments</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Other fixed asset investments</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	513	2.642	513	2.642
<i>Cost at 1 May</i>				
Afgang i årets løb	0	-18	0	-18
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 30. april	513	2.624	513	2.624
<i>Cost at 30 April</i>				
Nedskrivninger 1. maj	512	0	512	0
<i>Impairment losses at 1 May</i>				
Nedskrivninger 30. april	512	0	512	0
<i>Impairment losses at 30 April</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1	2.624	1	2.624
<i>Carrying amount at 30 April</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger				
<i>Stocks</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	63.846	56.236	59.279	51.073
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	4.537	8.517	4.537	8.517
<i>Prepayments for goods</i>				
	68.383	64.753	63.816	59.590

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and licenses.

14 Egenkapital

Equity

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

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	5.000	4.000	5.000	4.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.639	-6.187
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.368	1.478	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	9.418	11.482	11.057	17.668
<i>Retained earnings</i>				
	15.786	16.960	14.418	15.481

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.872	3.178	3.370	2.879
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.113	348	1.251	491
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	0	-1.654	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	2.985	1.872	4.621	3.370
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	943	21	944	21
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	3.501	3.218	3.581	3.298
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-713	-712	0	0
<i>Inventories</i>				
Forudbetalte omkostninger	96	51	96	51
<i>Prepaid expenses</i>				
Hensættelser	-74	-74	0	0
<i>Provisions</i>				
Periodiseringsfond	0	136	0	0
<i>Accrual fund.</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-768	-768	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	2.985	1.872	4.621	3.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristet gæld

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	29.136	31.156	29.136	31.156
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.058	6.924	7.058	6.924
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	36.194	38.080	36.194	38.080
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.913	1.887	1.913	1.887
<i>Within 1 year</i>				
	38.107	39.967	38.107	39.967
Kreditinstitutter				
<i>Other credit institutions</i>				
Efter 5 år	268	1.493	268	1.493
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.195	10.063	7.195	10.063
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.463	11.556	7.463	11.556
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.019	4.709	4.019	4.709
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	31.430	27.858	31.430	26.545
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	35.449	32.567	35.449	31.254
<i>Short-term part</i>				
	42.912	44.123	42.912	42.810

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2018/19	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	940	1.324	940	1.324
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	940	1.324	940	1.324
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	401	801	401	801
<i>Within 1 year</i>				
	1.341	2.125	1.341	2.125

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-9	-110
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.466	3.488
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.919	6.227
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Købesumsregulering / Gevinst ved dagsværdiregulering af kapitalandele	-4.280	-1.575
<i>Change in purchase price allocation / Gain on fairvalue adjustment on investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	4.797	4.821
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	17	-58
<i>Exchange adjustments</i>		
	12.910	12.793

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-3.630	-11.568
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.959	-2.762
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	5.568	-6.288
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments recognised in equity</i>	1.460	625
	-561	-19.993

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	55.406	56.389	55.406	56.389
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 5,000, providing security on land and buildings.</i>	55.406	56.389	55.406	56.389
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 3,000, providing security on land and buildings</i>	0	18	0	18
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere <i>Company charge providing security on debts, inventory, other fixtures and fittings, tools and equipment among others at a total carrying amount of</i>	85.336	76.874	0	76.874

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	951	468	402	282
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	641	709	458	382
	1.592	1.177	860	664
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder <i>Non-cancellable period, 6 months</i>	249	283	249	283
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år <i>Non-cancellable period 5 years</i>	17.319	21.156	346	545

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til en værdi 97,2 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2019 og udgør DKK 1,9 mio.

The Group has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 97.2 million. The market value is positive and amounts to DKK 1,9 millions at 30 April 2019.

Moderselskab

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 97,2 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2019 og udgør 1,9 mio.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

The company has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 97.2 million. The market value is positive and amounts to DKK 1,9 millions at 30 April 2019.

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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Creativ Company A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for aktivering af udviklingsprojekter. Ændringen har medført en forhøjelse af årets resultat for indeværende år med TDKK 4.195. Det har herudover påvirket virksomhedens immaterielle anlægsaktiver anlægsaktiver med TDKK 4.195 og den samlede balancesum tilsvarende med TDKK 4.195. Egenkapitalen er påvirket med TDKK 3.272. Der er ikke foretaget ændringer i sammenligningstallene for 2017/18 under henvisning til årsregnskabslovens § 78, stk. 7 pkt. 2. Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

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

The Annual Report of Creativ Company A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

The Company has changed its accounting policy for the capitalisation of development projects. The change resulted in an increase of profit for the current year by DKK 4,195k.

This has moreover affected the Company's intangible assets by DKK 4,195k and the balance sheet total also by DKK 4,195k. Equity is affected by DKK 3,272k. With reference to section 78 (7)(2) of the Danish Financial Statements Act, the comparative figures for 2017/18 have not been restated. The Company's cash flows are not affected by the change.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 gevin-

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Creativ Company A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

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

profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets acquired, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition.

These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 resultat-disponeringen 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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resul-

Thus, the recognition and measurement at fair value of net assets acquired constitute a preliminary statement.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

Minority interests form part of the Group’s total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tatopgørelsen.

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.

over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Resulterer 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. 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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and tangible assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of tangible assets.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år. Softwarelicenser afskrives over

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

aftaleperioden, som udgør 5-10 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Creativ Company-koncernen forventer en betydelig vækst i kundemassen og indtjening i fremtiden og goodwill skønnes opretholdt i afskrivningsperioden.

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

over the period of the agreement, which is 5-10 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

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.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other receivables

Other receivables mainly consist of deposits.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal 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 tilgodehaven-der fra salg tillige med en generel nedskrivning base-ret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger ved-rørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og katalog.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabs-året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regn-skabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og for-pligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte an-vendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtel-sen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are deter-mined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary diffe-rences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respec-tively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatter. 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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, tangible assets as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin

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

Gross margin

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$