

---

# ***Creativ Company A/S***

Rasmus Færchs Vej 23, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. maj 2019 - 30. april 2020**

*Annual Report for 1 May 2019 - 30 April 2020*

---

CVR-nr. 28 69 29 27

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/9 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/9 2020*

John Thomas  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 10  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 12  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 20  
*Income Statement 1 May - 30 April*

Balance 30. april 21  
*Balance Sheet 30 April*

Egenkapitalopgørelse 25  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 27  
*Cash Flow Statement 1 May - 30 April*

Noter til årsregnskabet 29  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 for Creativ Company A/S.

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 2019 - 30 April 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Holstebro, den 21. september 2020  
*Holstebro, 21 September 2020*

### Direktion

#### Executive Board

Jakob Wulff Moeskjær  
adm. direktør  
*Executive Officer / CEO*

Kasper Hillingsø Eis  
Udviklingsdirektør/CBDO  
*Executive Officer / CBDO*

Anders Hedeholm Lindhardsen  
Direktør/COO  
*Executive Officer / COO*

Lotte Littau Kjærgaard  
Direktør for kreativitet og trivsel /  
CCWO  
*Executive Officer / CCWO*

Michael Bjerre Drost  
Økonomidirektør/CFO  
*Executive Officer / CFO*

# **Ledelsespåtegning**

## ***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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creativ Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, 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 2020 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 2019 - 30 April 2020 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 2019 - 30 April 2020, 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 21. september 2020  
*Holstebro, 21 September 2020*

**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.

Daniel Mogensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne45831

# 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*

Jakob Wulff Moeskjær  
Kasper Hillingsø 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	360.182	316.695	272.374	236.915	221.488
<i>Revenue</i>					
EBITDA	32.279	33.027	31.422	27.286	18.750
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	20.603	23.480	23.435	19.769	10.998
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	21.946	25.040	25.159	19.799	11.049
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.335	-4.457	-3.378	-2.824	-2.336
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.766	15.786	16.960	12.936	6.710
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	223.689	194.511	182.515	134.244	143.193
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	80.885	70.742	59.841	47.893	44.068
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	22.527	17.738	1.158	25.009	16.160
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-12.788	-9.363	-21.953	-2.666	-4.444
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.829	-5.852	-10.662	-3.130	-5.083
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-4.974	-13.269	7.234	-13.574	-9.381
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	4.765	-4.894	-13.561	8.769	2.335
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	259	248	220	161	169
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	36,7%	38,8%	39,5%	38,2%	37,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	6,1%	7,9%	9,2%	8,4%	5,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,8%	12,9%	13,8%	14,7%	7,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,2%	36,4%	32,8%	35,7%	30,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,2%	24,2%	31,5%	28,1%	15,5%

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

Koncernens væsentligste aktiviteter er salg af hobbyartikler til skoler, institutioner, private og engros kunder i hele Europa og har datterselskaber i Danmark, Sverige, Norge, Tyskland, England, Holland, Finland og Frankrig.

### Corporate Governance

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Selskaber, der er ejet af kapitalfonde, og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber, skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Koncernen er i regnskabsåret blevet omfattet af reglerne for store virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed 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 2019/20 udviser et overskud på TDKK 13.766, og koncernens balance pr. 30. april 2020 udviser en egenkapital på TDKK 80.885.

### Key activities

The Group's main activity is to sell hobby products to schools, institutions, individuals and wholesale customers throughout Europe through its subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway, Germany, the UK, the Netherlands, 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).

In the year, the Group has been comprised by the provisions applying to large enterprises of reporting class C and is therefore 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 2019/20 shows a profit of TDKK 13,766, and at 30 April 2020 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 80,885.

## 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 13,7% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 13,8 mio. mod sidste år DKK 15,8 mio. Egenkapital udgør DKK 80,9 mio. mod sidste år DKK 70,7 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2020 på 36,2%.

Koncernen har i året foretaget to opkøb i eCommerce baserede forretninger. I juni 2019 erhvervedes 51% af aktierne i Creavea, Frankrig og i april 2020 erhvervedes 51% af aktierne i Legeakademiet ApS med sæde i Hørsholm. Begge forretninger forventes fra 2020/21 at bidrage til koncernens fortsatte vækst på både omsætning og indtjening.

I marts 2020 ramte Corona. Med al aktivitet samlet i Europa og med en stor andel af både omsætning og indtjening fra Institutions- og B2B markedet i denne periode, har krisen været mærkbar. Koncernen har i det omfang det har været muligt, benyttet mulighederne for hjemsendelse af medarbejdere i en kortere periode. På tidspunkt for aflæggelse af årsrapporten er efterspørgslen stadig delvist påvirket. Det er endnu usikkert at spå om hvornår efterspørgslen igen er normaliseret. Ledelsen vurderer, at selskabet har tilstrækkelig likviditetsberedskab til rådighed, til at komme sikkert igennem Corona krisen.

Årets resultatet anses samlet set for ikke tilfredsstillende.

### 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 13.7%, and the Annual Report shows a profit of DKK 13.8 million compared to last year's DKK 15.8 million. Equity amounts to DKK 80.9 million compared to last year's DKK 70.7 million, which corresponds to a solvency ratio of 36.2% at 30 April 2020.

In the year, the Group acquired two eCommerce based businesses. In June 2019, the Group acquired 51% of the shares in Creavea, France, and in April 2020, 51% of the shares in Legeakademiet ApS domiciled in Hørsholm was acquired. As from 2020/21, both businesses are expected to contribute to the Group's continued growth with respect to both revenue and earnings.

In March 2020, coronavirus struck. As all the Group's activity takes place in Europe, and as a large part of both revenue and earnings originates from the institution and B2B markets in this period, the crisis has been significant. To the extent possible, the Group opted for the possibility of sending employees home for a short period of time. At the time of presenting the Annual Report, demand remains somewhat affected by the situation. There is still uncertainty as to when demand will again normalise. Management assesses that the Company has adequate cash resources available to get safely through the corona crisis.

Overall, the results for the year are considered not satisfactory.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Markedsrisici*

Koncernen har ingen specifikke markedsrisici bortset fra normal risiko som følge af udviklingen i råvarepriser, justeringer af fragt og generelle markedsrisici.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkommande 6-9 måneder.

### Strategi og målsætninger

#### **Strategi**

Ambitionen er, at Creativ Company skal være bedst på sit område, både når det gælder vores måde at drive og udvikle forretning på, hensynet til miljøet og medarbejdertrivsel. Vi ønsker at skabe en kreativ virksomhed med fokus på vore kunder, vækst og udvikling og ambitioner om at præstere mere end gennemsnitlige resultater. Men vi vil også være en arbejdsplads, hvor medarbejderne kan lide at være, hvor der er et varmt og familiært arbejdsmiljø, plads til mangfoldighed og socialt ansvar og ikke mindst til store tanker og drømme.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Market risks*

The Group is not subject to any specific market risks except for normal risk as a result of the development of the prices of raw materials, freight rate adjustments and general market risks.

#### *Foreign exchange risks*

Due to foreign activities, profit, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate developments for a number of currencies. It is the Company's policy to hedge against commercial foreign exchange exposure. Hedging is mainly made through forward exchange contracts to hedge expected revenue and purchases within the next six to nine months.

### Strategy and objectives

#### **Strategy**

The ambition is for Creativ Company to be best in its field both when it comes to running and developing our business, environmental considerations and employee satisfaction. We want to create a creative company with focus on our customers, growth and development and with ambitions of generating results above average. But we also want to be a workplace where employees like to work, a workplace with a warm and familiar environment, room for diversity and social responsibility and, not least, for grand ideas and dreams.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med baggrund i de i 2019/20 gennemførte opkøb samt en forventning til delvis normalisering af økonomien, forventes i 2020/21 et væsentligt forbedret resultat fra koncernens aktiviteter.

### Videnressourcer

Koncernen arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere virksomhedens videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af vores arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel*

Koncernens væsentligste aktiviteter er salg af hobbyartikler til skoler, institutioner, private og engros kunder i hele Europa og via datterselskaber i Danmark, Sverige, Norge, Tyskland, England, Holland, Finland og Frankrig.

#### *Miljø- og klimapåvirkning*

Creativ Company har som en direkte følge af EUTR (EU-lovgivning omkring ulovligt fældet træ) besluttet at købe en række træ- og papirvarer i FSC certificeret træ. Certificeringen sikrer, at der ikke bliver fældet mere træ, end skoven kan reproducere. Samtidig er FSC en sikkerhed for, at dyr og planteliv beskyttes, og at de mennesker, der arbejder i skoven, har rimelige sikkerheds- og arbejdsforhold.

I produktudviklingsfasen arbejdes der bevidst med at bruge bæredygtige materialer; såsom bambus og bionedbrydeligt glitter.

Creativ Company forsøger at minimere brug af

### Targets and expectations for the year ahead

Based on the acquisitions made in 2019/20 and expectations for a partial normalisation of the economy, 2020/21 is expected to show considerably improved results from the Group's activities.

### Intellectual capital resources

The Group is also working on strengthening and enhancing its intellectual capital resources with respect to the technical, practical and safety aspects of our work. This entails ongoing supplementary training of a number of employees.

### Statement of corporate social responsibility

#### *Business model*

The Group's main activity is to sell hobby products to schools, institutions, individuals and wholesale customers throughout Europe through its subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway, Germany, the UK, the Netherlands, Finland and France.

#### *Environmental and climate impacts*

As a direct consequence of the EUTR (EU regulation on illegal logging), Creative Company has decided to purchase a number of wood and paper products originating from FSC certified wood. The certification ensures that no more wood is harvested than can be reproduced by the forest. Moreover, FSC provides a guarantee that fauna and flora are protected and that health, safety and working conditions are at a reasonable level for the people working in the forest.

In the product development phase, we deliberately use sustainable materials such as bamboo and biodegradable glitter.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

luftfragt, når det er muligt. Bl.a. benyttes togfragt – udover søfragt - fra Fjernøsten. Derudover benytter Creativ Company speditorer med en synlig miljøpolitik.

### *Menneskerettigheder*

Creativ Company har siden maj 2019 været medlem af Amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative), som arbejder for at fremme handel og sociale forbedringer i leverandørkæden. Gennem BSCI-plattformen overvåger Creativ Company de af vores leverandører, som følger BSCI Code of Conduct. 67 producenter ud af Creativ Company's ca. 300 leverandører har en gyldig BSCI-audit rapport.

Amfori BSCI adfærdskodeks anvender internationale konventioner som den universelle menneskerettighedserklæring, børns rettigheder og forretningsprincipper, FN's vejledende principper for forretning og menneskerettigheder, OECD-retningslinjer, konventioner og anbefalinger fra FN's Global Compact og Internationale arbejdsorganisation (International Labour Organization, ILO), som er relevante for at forbedre arbejdsforholdene i forsyningskæden.

De af Creativ Company's leverandører, som ikke følger BSCI Code of Conduct, har underskrevet Creativ Company's egen Code of Conduct, som tager udgangspunkt i samme konventioner, retningslinjer og anbefalinger, som angivet ovenfor.

### *Sociale- og medarbejderforhold*

Creativ Company har siden sin start i 2000 været optaget af at skabe 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 ca. 12 % af medarbejderne i vores danske hovedafdeling er ansat på særlige vilkår som

Creativ Company seeks to minimise the use of air freight when possible; among other things, we use rail freight as well as sea freight from the Far East. Furthermore, Creativ Company uses forwarding agents with a visible environmental policy.

### *Human rights*

Since May 2019, Creativ Company has been a member of Amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative) that works for the improvement of trade and social performance in supply chains. Through the BSCI platform, Creativ Company monitors those of our suppliers that adhere to the BSCI Code of Conduct. 67 producers out of Creativ Company's approx 300 suppliers have a valid BSCI audit report.

Amfori BSCI's Code of Conduct is based on international conventions such as the Universal Declaration of Human Rights, children's rights and business principles, UN's Guiding Principles for Business and Human Rights, OECD guidelines, conventions and recommendations from the UN's Global Compact and the International Labour Organisation (ILO) relevant to the improvement of working conditions in supply chains.

The Creativ Company suppliers that do not adhere to the BSCI Code of Conduct have signed Creativ Company's own Code of Conduct, which is based on the same above-mentioned conventions, guidelines and recommendations.

### *Social and employee matters*

Since its start-up in 2002, Creativ Company has been engaged in creating 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 12% of our employees at the Danish head quarters are

## Ledelsesberetning *Management's Review*

fx skåne- og fleksjob. I alt 17 % af vores medarbejdere har været eller er stadig ansat på særlige vilkår. Heraf er 5 % i dag ansat på almindelige vilkår.

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.

### *Anti-korruption*

Creativ Company efterlever gældende lovgivning i alle sine aktiviteter og i alle sine markeder, herunder at koncernen ikke indgår hverken i samtaler eller aftaler med konkurrenter omkring fastsættelse af priser, markedsdeling eller andre aktiviteter, der overtræder reglerne for fair konkurrence.

Det er Creativ Company A/S' politik ikke at tillade medarbejdere, hverken indirekte eller direkte, at

employed on special terms in eg light and reduced-hours jobs. In total, 17% of our employees have been or still are employed on special terms. Of these, 5% are today employed on general terms.

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

- Innovation
- Green accounts
- Training and job development
- Productivity
- Reputation
- Balance
- Comfort
- 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.

### *Anti-corruption*

Creativ Company complies with current legislation in all its activities and in all its markets, including that the Group does not enter into discussions or agreements with competitors concerning price fixing, market sharing or other activities that are in breach of the fair competition rules.

Creativ Company A/S's policy does not allow employees, neither indirectly nor directly, to offer,

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

tilbyde, give, kræve eller modtage illegale betalinger i form af gaver eller andre former for vederlag fra eksisterende eller potentielle samarbejdspartnere.

Creativ Company A/S introducerer alle nye medarbejdere og leverandører for koncernens Code of Conduct.

### **Forskning og udvikling**

Forskning og udvikling udøves i modervirksomheden og er af begrænset omfang. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af nye varekoncepter og varettyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg.

De tidligere udviklingspuljer fra 2018/19 forløber som budgetteret. Der er i regnskabsåret færdiggjort to puljer af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2020.

Markedsføringen af første pulje startede pr. juli 2019 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter startede pr. januar 2020. 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 har vi undersøgt muligheder, behov, tendenser og strømninger og på den baggrund udviklet varekoncepter og varettyper.

give, demand or receive illegal payments in the form of gifts or other types of remuneration from existing or potential business partners.

Creativ Company A/S introduces all new employees and suppliers to the Group's Code of Conduct.

### **Research and development**

Research and development are carried out in the Parent Company and are of a limited scale. Development projects mainly relate to the development of new product concepts and product types, which are both supported by creative learning and playing ideas.

The previous development batches from 2018/19 are progressing according to budget. In the financial year, two batches of development projects was finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2020.

The marketing of the first batch began in July 2019, and the marketing of the second batch of development projects began in January 2020. 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Creativ Company hverken favoriserer eller diskriminere personer på grund af alder, køn, anciennitet, religion, seksualitet, hudfarve og lign. Til enhver jobfunktion i koncernen vægtes faglige kundskaber og personlighed højere end alder, køn, anciennitet, religion, seksualitet, hudfarve og lign. Creativ Company hylder mangfoldighed og ser en styrke i forskellighed.

Helt specifik omkring kønssammensætning, har Creativ Company udarbejdet en politik og målsætning, som skal sikre at kønssammensætningen i bestyrelse og ledergruppe afspejler kønssammensætningen i samfundet. Koncernen har et mål om at inden udgangen af 2022 skal mindst én ud af bestyrelsens 5-7 medlemmer være kvinde. Ledergruppen består i dag af fem kvinder og seks mænd. Bestyrelse består af seks mænd.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, udover den påvirkning, som tidligere er beskrevet vedrørende Covid-19.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Statement on gender composition

Creativ Company neither gives preference to nor discriminates against people with respect to age, gender, seniority, religion, sexual orientation, skin colour, etc. We give higher priority to professional skills and personality than to age, gender, seniority, religion, sexual orientation, skin colour, etc when filling any job in the Group. Creativ Company supports diversity and sees it as a strength.

Creativ Company has, specifically as regards gender representation, prepared a policy and a target which are to ensure that the gender representation in the Board of Directors and the Executive Board reflects the gender representation in society. The Group's target is for at least one of the members of the Board of Directors consisting of five to seven members to be a woman by the end of 2022. Today, the Executive Board consists of five women and six men. The Board of Directors consists of six men.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 30 April 2020 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year 2019/20 have not been affected by any unusual events besides the impact of COVID-19 as described above.

### Subsequent events

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 Group		Moderselskab Parent Company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>360.182</b>	<b>316.695</b>	<b>255.568</b>	<b>247.947</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.356	1.591	1.400	1.630
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-183.475	-157.485	-160.071	-151.518
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-46.026	-37.772	-17.309	-13.253
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		<b>132.037</b>	<b>123.029</b>	<b>79.588</b>	<b>84.806</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-99.745	-89.971	-60.265	-59.628
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-10.333	-7.987	-7.566	-5.401
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-13	-31	-13	-31
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>21.946</b>	<b>25.040</b>	<b>11.744</b>	<b>19.746</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	3.121	1.137
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	3	9	156	102
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-5.338	-4.466	-2.852	-2.848
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>16.611</b>	<b>20.583</b>	<b>12.169</b>	<b>18.137</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-2.845	-4.797	-2.069	-3.719
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>13.766</b>	<b>15.786</b>	<b>10.100</b>	<b>14.418</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		6.560	4.195	6.560	4.195
Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>		162	94	162	94
Erhvervede kunderelationer <i>Erhvervede lignende rettigheder</i>		640	665	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		25.073	16.477	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	9	<b>32.435</b>	<b>21.431</b>	<b>6.722</b>	<b>4.289</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		55.064	55.406	55.064	55.406
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.997	8.968	8.668	7.632
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	49	0	49
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>	10	<b>66.061</b>	<b>64.423</b>	<b>63.732</b>	<b>63.087</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	31.543	17.627
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	12	1	1	1	1
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	2.629	2.624	2.629	2.624
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.630</b>	<b>2.625</b>	<b>34.173</b>	<b>20.252</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>101.126</b>	<b>88.479</b>	<b>104.627</b>	<b>87.628</b>
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	13	<b>76.105</b>	<b>68.383</b>	<b>62.236</b>	<b>63.816</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.788	28.890	8.363	10.912

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	20.472	22.062
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		3.674	2.450	3.294	2.355
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	1.454	1.765	1.119	1.271
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.916</b>	<b>33.105</b>	<b>33.248</b>	<b>36.600</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.542</b>	<b>4.544</b>	<b>294</b>	<b>509</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>122.563</b>	<b>106.032</b>	<b>95.778</b>	<b>100.925</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>223.689</b>	<b>194.511</b>	<b>200.405</b>	<b>188.553</b>
<i>Assets</i>					



# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		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	1.459	427
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	5.116	3.272
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		70.866	65.330	64.291	61.631
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	5.000	5.000	5.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>76.366</b>	<b>70.830</b>	<b>76.366</b>	<b>70.830</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.519	-88	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	15	<b>80.885</b>	<b>70.742</b>	<b>76.366</b>	<b>70.830</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	17	3.609	2.985	5.358	4.621
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	1.792	0	1.792	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>5.401</b>	<b>2.985</b>	<b>7.150</b>	<b>4.621</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		37.668	36.194	37.759	36.194
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		3.438	7.463	3.438	7.463
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.569	940	756	940
<b>Langfristet gæld</b>	19	<b>44.675</b>	<b>44.597</b>	<b>41.953</b>	<b>44.597</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	1.990	1.913	1.990	1.913
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	19	38.668	35.449	38.668	35.449
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	19	486	401	486	401
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.898	15.277	12.111	12.384
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.172	247	6.688	247
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.626	1.985	961	6.328
Anden gæld <i>Other payables</i>		27.888	20.915	14.032	11.783
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>92.728</b>	<b>76.187</b>	<b>74.936</b>	<b>68.505</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>137.403</b>	<b>120.784</b>	<b>116.889</b>	<b>113.102</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>223.689</b>	<b>194.511</b>	<b>200.405</b>	<b>188.553</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	23				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
<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>	<i>Total</i>
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	0	65.330	5.000	70.830	-88	70.742
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0	0	0	2.034	2.034
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000	-5.000	-1.093	-6.093
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	-154	0	-154	0	-154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-1.415	0	-1.415	0	-1.415
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	2.171	0	2.171	0	2.171
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-166	0	-166	0	-166
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.100	5.000	10.100	3.666	13.766
<b>Egenkapital 30. april</b> <i>Equity at 30 April</i>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>70.866</b>	<b>5.000</b>	<b>76.366</b>	<b>4.519</b>	<b>80.885</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	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>	<i>Total</i>	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	427	3.272	61.631	5.000	70.830	0	70.830
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	-154	0	0	0	-154	0	-154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	-1.415	0	-1.415	0	-1.415
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	2.171	0	2.171	0	2.171
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	-166	0	-166	0	-166
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	3.330	-3.330	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-1.486	1.486	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.186	0	3.914	5.000	10.100	0	10.100
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>500</b>	<b>1.459</b>	<b>5.116</b>	<b>64.291</b>	<b>5.000</b>	<b>76.366</b>	<b>0</b>	<b>76.366</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.766	15.786
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	18.321	12.910
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-1.482	-561
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>30.605</b>	<b>28.135</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3	9
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.334	-4.378
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>25.274</b>	<b>23.766</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.747	-6.028
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>22.527</b>	<b>17.738</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.356	-4.726
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.829	-5.852
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-5	18
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	1.197
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-1.598	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-12.788</b>	<b>-9.363</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		1.521	-1.901
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.040	-4.785
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		0	-784
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		924	247
Raising of mortgage loans <i>Raising of loans from credit institutions</i>			
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		2.714	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.093	-6.046
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-4.974</b>	<b>-13.269</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>4.765</b>	<b>-4.894</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-26.886	-21.992
<b>Likvider 30. april</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i></b>		<b>-22.121</b>	<b>-26.886</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.542	4.544
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-34.663	-31.430
<b>Likvider 30. april</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i></b>		<b>-22.121</b>	<b>-26.886</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

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

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

### 2 Nettoomsætning

#### Geografiske markeder

##### Geographical segments

Nettoomsætning, Skandinavien  
*Revenue*

Nettoomsætning, øvrige lande

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>	<b>Moderselskab</b> <b>Parent</b> <b>Company</b>
	<u>2019/20</u>	<u>2019/20</u>
	TDKK	TDKK
	214.534	214.534
	145.648	41.034
	<u><b>360.182</b></u>	<u><b>255.568</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	86.141	75.826	49.599	48.475
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	10.080	9.765	7.641	7.173
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.381	1.517	1.444	1.469
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.143	2.863	1.581	2.511
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>99.745</b>	<b>89.971</b>	<b>60.265</b>	<b>59.628</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	4.514	3.905	4.514	3.905
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	500	554	500	554
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>5.014</b>	<b>4.459</b>	<b>5.014</b>	<b>4.459</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>259</b>	<b>248</b>	<b>179</b>	<b>179</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.132	2.562	1.923	491
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.201	5.425	5.643	4.910
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>10.333</b>	<b>7.987</b>	<b>7.566</b>	<b>5.401</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				
<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	1.905	476	1.905	476
<i>Completed development projects</i>				
Erhvervede rettigheder	18	15	18	15
<i>Acquired patents</i>				
Goodwill og kunderelationer	2.209	2.071	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger og grunde	1.316	1.307	1.316	1.307
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.836	4.010	4.278	3.495
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	49	108	49	108
<i>Leasehold improvements</i>				
	<b>10.333</b>	<b>7.987</b>	<b>7.566</b>	<b>5.401</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			5.689	3.566
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-2.209	-2.071
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Regulering af udbytte på A-aktier			-359	-358
<i>Dividend</i>				
			<b>3.121</b>	<b>1.137</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	153	93
<i>Interest received from group enterprises</i>				
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	0	6	0	6
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	3	3	3	3
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>156</b>	<b>102</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	4
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.946	4.447	2.472	2.836
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	392	19	380	8
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>5.338</b>	<b>4.466</b>	<b>2.852</b>	<b>2.848</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.123	3.683	1.320	2.468
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	710	1.114	737	1.251
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	0	12	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>2.845</b>	<b>4.797</b>	<b>2.069</b>	<b>3.719</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	2.845	4.797	2.069	3.719
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>2.845</b>	<b>4.797</b>	<b>2.069</b>	<b>3.719</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>	Erhvervede kunderelationer <i>Erhvervede lignende rettig- heder</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	4.671	149	767	20.864
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.270	86	0	10.780
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	8.941	235	767	31.644
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	476	55	101	4.387
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	4
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.905	18	26	2.180
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	2.381	73	127	6.571
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>6.560</b>	<b>162</b>	<b>640</b>	<b>25.073</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye varekoncepter og varetyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. De tidligere udviklingspuljer fra 2018/19 forløber som budgetteret. Der er i regnskabsåret færdiggjort to puljer af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2020. Markedsføringen af første pulje startede pr. juli 2019 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter startede pr. januar 2020. 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, two batches of development projects was finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2020. The marketing of the first batch began in July 2019, and the marketing of the second batch of development projects will take place as from January 2020. 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 udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	4.671	149
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.270	86
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	8.941	235
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	476	55
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.905	18
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>	2.381	73
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>6.560</b>	<b>162</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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>	65.493	41.689	1.011
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-79	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	973	9.463	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-52	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	66.466	51.021	1.011
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	10.086	32.722	962
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-63	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.316	7.417	49
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-52	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	11.402	40.024	1.011
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>55.064</b>	<b>10.997</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.225	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 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>	65.493	38.103	1.011
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	973	5.305	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-52	0
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>66.466</u>	<u>43.356</u>	<u>1.011</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	10.086	30.462	962
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.316	4.278	49
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-52	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>11.402</u>	<u>34.688</u>	<u>1.011</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b><u>55.064</u></b>	<b><u>8.668</u></b>	<b><u>0</u></b>
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>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april før opskrivning</b> <b><i>Carrying amount at 30 April before revaluations</i></b>	<b><u>55.064</u></b>	<b><u>8.668</u></b>	<b><u>0</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>1.225</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	17.186	12.907
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	12.897	4.280
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	30.083	17.187
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	440	2.053
<i>Revaluations at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-110	13
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	5.645	3.566
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.947	-2.763
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Regulering for udbytte af A-aktier	-359	-358
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill og kunderelationer	-2.209	-2.071
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. april	1.460	440
<i>Revaluations at 30 April</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>31.543</b>	<b>17.627</b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	10.780	0
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 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%
Creavea SARL	Frankrig	tEUR 27	51%
Legeakademiet ApS	Danmark	tDKK 125	51%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

### 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	513	2.625	513	2.625
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4	0	4
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	513	2.629	513	2.629

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Other (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
Nedskrivninger 1. maj <i>Impairment losses at 1 May</i>	512	0	512	0
Nedskrivninger 30. april <i>Impairment losses at 30 April</i>	512	0	512	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>1</b>	<b>2.629</b>	<b>1</b>	<b>2.629</b>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	68.253	63.846	54.384	59.279
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	7.852	4.537	7.852	4.537
	<b>76.105</b>	<b>68.383</b>	<b>62.236</b>	<b>63.816</b>

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

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

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

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **15 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	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	5.000	5.000	5.000	5.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.186	-1.639
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.666	1.368	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	5.100	9.418	3.914	11.057
<i>Retained earnings</i>				
	<b>13.766</b>	<b>15.786</b>	<b>10.100</b>	<b>14.418</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	2.985	1.872	4.621	3.370
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	710	1.113	737	1.251
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	-86	0	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>3.609</b>	<b>2.985</b>	<b>5.358</b>	<b>4.621</b>
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.479	944	1.479	944
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	3.901	3.501	3.901	3.581
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-455	-455	0	0
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-136	0	-136	0
<i>Trade receivables</i>				
Forudbetalte omkostninger	114	96	114	96
<i>Prepaid expenses</i>				
Hensættelser	87	280	0	0
<i>Provisions</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.381	-1.381	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b>3.609</b>	<b>2.985</b>	<b>5.358</b>	<b>4.621</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Hensættelse vedrører vurderet dagsværdi af udtrædelsesaftale baseret på forecast over forventet performance de kommende 3 år.				
<i>Provisions relate to the assessed fair value of the severance agreement based on the forecast of expected performance over the next 3 years.</i>				
Andre hensættelser	1.792	0	1.792	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>1.792</b>	<b>0</b>	<b>1.792</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	30.937	29.136	30.937	29.136
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.731	7.058	6.822	7.058
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	37.668	36.194	37.759	36.194
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.990	1.913	1.990	1.913
<i>Within 1 year</i>				
	<b>39.658</b>	<b>38.107</b>	<b>39.749</b>	<b>38.107</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Other credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	268	0	268
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.438	7.195	3.438	7.195
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.438	7.463	3.438	7.463
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.034	4.019	4.034	4.019
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	34.634	31.430	34.634	31.430
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	38.668	35.449	38.668	35.449
<i>Short-term part</i>				
	<b>42.106</b>	<b>42.912</b>	<b>42.106</b>	<b>42.912</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2019/20	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.569	940	756	940
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.569	940	756	940
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	486	401	486	401
<i>Within 1 year</i>				
	<b>4.055</b>	<b>1.341</b>	<b>1.242</b>	<b>1.341</b>

#### 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	Koncern	
	Group	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3	-9
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.338	4.466
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.295	7.919
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Købesumsregulering / Gevinst ved dagsværdiregulering af kapitalandele	0	-4.280
<i>Change in purchase price allocation / Gain on fairvalue adjustment on investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	2.845	4.797
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	-154	17
<i>Exchange adjustment (should be transferred to other accounting lines)</i>		
	<b>18.321</b>	<b>12.910</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.813	-3.630
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.519	-3.959
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-76	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-6.494	5.568
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	756	1.460
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	<b>-1.482</b>	<b>-561</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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	55.064	55.406	55.064	55.406
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
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	55.064	55.406	55.064	55.406
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 5,000, providing security on land and buildings.</i>				
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	87.297	85.336	87.297	85.336
<i>Company charge providing security on debts, inventory, other fixtures and fittings, tools and equipment among others at a total carrying amount of</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<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>	1.352	951	351	402
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.113	641	206	458
	<b>2.465</b>	<b>1.592</b>	<b>557</b>	<b>860</b>
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder <i>Non-cancellable period, 6 months</i>	467	249	467	249
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år <i>Non-cancellable period 5 years</i>	11.024	17.319	149	346

#### 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 104,1 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2020 og udgør DKK 2,2 mio.

*The Group has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 104,1 million. The market value is positive and amounts to DKK 2,2 millions at 30 April 2020.*

#### Moderselskab

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 104,1 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2020 og udgør 2,2 mio.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

*The company has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 104,1 million. The market value is positive and amounts to DKK 2,2 millions at 30 April 2020.*

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	161	158	137	135
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	8	0	8
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	7	8	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	94	54	68	40
<i>Non-audit services</i>				
	<b>262</b>	<b>228</b>	<b>205</b>	<b>183</b>
<b>Monahans</b>				
Revisionshonorar	52	67	0	0
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	0	14	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	33	18	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>85</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bakertilly</b>				
Revisionshonorar	19	19	0	0
<i>Audit fee</i>				
	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Auditplan</b>				
Revisionshonorar	29	24	0	0
<i>Audit fee</i>				
	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>395</b>	<b>370</b>	<b>205</b>	<b>183</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Creativ Company A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C imod tidligere regnskabsklasse mellemstore C.

Ændringen har medført, at årsrapporten indeholder yderligere oplysninger og noter i forhold til sidste år i overensstemmelse med reglerne i årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of Creativ Company A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C (previously medium-sized enterprises of reporting class C).

The change means that the Annual Report includes additional information and notes compared to last year in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied remains unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019/20 are presented in TDKK.

#### 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 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 lia-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

#### Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige

bility 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 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 subsidi-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret.

Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill. Der er ved målingen indregning og målingen af overtagne nettoaktiver til dagsværdi således tale om en foreløbig opgørelse.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den over-

aries stated at the time of consolidation.

#### Business combinations

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

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

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenlutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere.

acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

#### **Business acquisitions carried through before 1 July 2018**

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.
- Identifiable contingent liabilities of the entity acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.
- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may 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.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative goodwill.
- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

#### 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.

#### **Business acquisitions carried through before 1 July 2018**

Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

#### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig sikring.

#### 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

#### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter,

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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 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.

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Income Statement

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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *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

#### 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.

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### 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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdi.

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

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.

#### Investments in subsidiaries

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

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### 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.

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 determined 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

#### 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.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obliga-tion and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in re-spect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### 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

### 24 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

### 24 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

### 24 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*

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