

---

# ***TopCap Creativ Company ApS***

Rasmus Færchs Vej 23, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2018/19** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 38 20 57 14

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

Martin Jørgensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj 2018 - 30. april 2019 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 15

1. maj 2018 - 30. april 2019

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for TopCap Creativ Company ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. juni 2019

## Direktion

Henrik Normann  
direktør

Martin Jørgensen  
direktør

Erik Balleby Jensen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TopCap Creativ Company ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Creativ Company ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Holstebro, den 28. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

TopCap Creativ Company ApS  
Rasmus Færchs Vej 23  
7500 Holstebro

CVR-nr.: 38 20 57 14  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Holstebro

## Direktion

Henrik Normann  
Martin Jørgensen  
Erik Balleby Jensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltesvej 16  
7500 Holstebro

## Pengeinstitut

Sydbank A/S  
Storegade 18  
6200 Aabenraa

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2018/19 TDKK	24/11 2016 - 30/4 2018 TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Nettoomsætning	314.378	356.365
EBITDA	32.947	34.406
Resultat af ordinær primær drift	20.023	19.264
Resultat før finansielle poster	21.583	20.988
Resultat af finansielle poster	-4.751	-4.636
Årets resultat	12.117	11.214
<b>Balance</b>		
Balancesum	254.174	246.001
Egenkapital	120.809	109.378
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	17.333	10.283
- investeringsaktivitet	-9.362	-136.657
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.852	-11.838
- finansieringsaktivitet	-13.316	123.427
Årets forskydning i likvider	-5.345	-2.947
Antal medarbejdere	240	220
<b>Nøgletal i %</b>		
Bruttomargin	39,1%	38,2%
Overskudsgrad	6,9%	5,9%
Afkastningsgrad	8,5%	8,5%
Soliditetsgrad	47,5%	44,5%
Forrentning af egenkapital	10,5%	14,3%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er at sælge hobbyartikler til skoler, institutioner, private og engros kunder i hele Europa og har datterselskaber i Sverige, Norge, Tyskland, England, Holland, Finland og Frankrig.

## Corporate Governance

Koncernen har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

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

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 12.117, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 120.809.

## 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 (omregnet til helår) udgør 15% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 12,1 mio. mod sidste år DKK 11,2 mio. Egenkapital udgør DKK 120,8 mio. mod sidste år DKK 109,3 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2019 på 47,5%.

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

# Ledelsesberetning

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

## Flere bundlinjer

I koncernen 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 koncernen 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.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens målsætning for 2019/20 er at fortsætte videreudvikling af organisationen, øge fokus på kreativitet og sikre tilgængeligheden af kreative produkter.

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

# Ledelsesberetning

## Grundlaget for indtjeningen

### Socialt ansvar

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

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

I 2006 oprettedes i samarbejde med Holstebro Kommune en afdeling, Servicecentret, hvor 15 mennesker løbende kan være i praktik, afklaring og lignende opkvalificerende forløb. Samarbejdet er i 2019 udvidet til også at omfatte Struer- og Herning Kommune. Her løser medarbejderne opgaver for resten af virksomheden under hensyn til, hvad den enkelte har ressourcer til. Creativ Company har ansat egen mentor og leder af Servicecentret. Siden etableringen er mere end 1.200 borgere blevet afklaret i Servicecentret.

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

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

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

### Videnressourcer

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

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

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

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

# Resultatopgørelse

## 1. maj 2018 - 30. april 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>314.378</b>	<b>356.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.591	1.970	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-155.168	-186.371	0	0
Andre eksterne omkostninger		-37.852	-35.982	-49	-20
<b>Bruttoresultat</b>		<b>122.949</b>	<b>135.982</b>	<b>-49</b>	<b>-20</b>
Personaleomkostninger	1	-89.971	-101.330	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-11.364	-13.418	0	0
Andre driftsomkostninger		-31	-246	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>21.583</b>	<b>20.988</b>	<b>-49</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.407	4.889
Finansielle indtægter	3	28	138	0	0
Finansielle omkostninger	4	-4.779	-4.774	-1	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.832</b>	<b>16.352</b>	<b>5.357</b>	<b>4.869</b>
Skat af årets resultat	5	-4.715	-5.138	11	4
<b>Årets resultat</b>		<b>12.117</b>	<b>11.214</b>	<b>5.368</b>	<b>4.873</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.195	0	0	0
Erhvervede patenter		94	95	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		665	741	0	0
Goodwill		75.986	77.027	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>80.940</b>	<b>77.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		55.406	56.388	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.968	8.586	0	0
Indretning af lejede lokaler		49	157	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>64.423</b>	<b>65.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	60.527	54.443
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	1	1	0	0
Andre tilgodehavender	10	2.624	2.642	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.625</b>	<b>2.643</b>	<b>60.527</b>	<b>54.443</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>147.988</b>	<b>145.637</b>	<b>60.527</b>	<b>54.443</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>68.383</b>	<b>64.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.890	24.935	0	0
Andre tilgodehavender		2.450	1.816	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.096	3.538
Periodeafgrænsningsposter	12	1.765	2.390	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.105</b>	<b>29.141</b>	<b>3.096</b>	<b>3.538</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.698</b>	<b>6.470</b>	<b>81</b>	<b>130</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>106.186</b>	<b>100.364</b>	<b>3.177</b>	<b>3.668</b>
<b>Aktiver</b>		<b>254.174</b>	<b>246.001</b>	<b>63.704</b>	<b>58.111</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		496	496	496	496
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.057	4.973
Overført resultat		60.107	54.062	49.050	49.089
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>60.603</b>	<b>54.558</b>	<b>60.603</b>	<b>54.558</b>
Minoritetsinteresser		60.206	54.820	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>120.809</b>	<b>109.378</b>	<b>60.603</b>	<b>54.558</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	2.975	1.858	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.975</b>	<b>1.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		36.194	38.080	0	0
Kreditinstitutter		12.463	21.556	0	0
Leasingforpligtelser		940	1.324	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>49.597</b>	<b>60.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.913	1.887	0	0
Kreditinstitutter	15	40.449	36.567	0	0
Leasingforpligtelser	15	401	801	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.277	12.395	0	0
Selskabsskat		1.765	3.875	2.876	3.405
Gæld til tilknyttede virksomheder					
vedr. selskabsskat		0	0	204	129
Anden gæld		20.988	18.280	21	19
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>80.793</b>	<b>73.805</b>	<b>3.101</b>	<b>3.553</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>130.390</b>	<b>134.765</b>	<b>3.101</b>	<b>3.553</b>
<b>Passiver</b>		<b>254.174</b>	<b>246.001</b>	<b>63.704</b>	<b>58.111</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for net-	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	toopskrivning		ekskl. minori-		
	TDKK	efter den indre	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
		værdis metode	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj 2018	496	0	54.062	54.558	54.819	109.377
Valutakursregulering	0	0	11	11	11	22
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	100	100	100	200
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.046	-2.046
Regulering af sikringsinstrumenter til						
dagsværdi primo	0	0	23	23	22	45
Regulering af sikringsinstrumenter til						
dagsværdi ultimo	0	0	709	709	706	1.415
Skat af årets regulering af						
sikringsinstrumenter	0	0	-161	-161	-160	-321
Årets resultat	0	0	5.363	5.363	6.754	12.117
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>60.107</b>	<b>60.603</b>	<b>60.206</b>	<b>120.809</b>

## Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for net-	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	toopskrivning		ekskl. minori-		
	TDKK	efter den indre	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
		værdis metode	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj 2018	496	4.973	49.089	54.558	0	54.558
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	677	0	677	0	677
Årets resultat	0	5.407	-39	5.368	0	5.368
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	<b>496</b>	<b>11.057</b>	<b>49.050</b>	<b>60.603</b>	<b>0</b>	<b>60.603</b>

## Incitamentsprogrammer i koncernen

Koncernen har incitamentsprogrammer til ledende medarbejdere der omfatter muligheden for i perioden 2016 - 2026 at udnytte 29.100 stk. A-Warrants og 29.100 stk. B-Warrants. Hver tildelt warrant giver ret til at tegne én B-aktie i Caphold Creativ Company ApS. Tegningsprisen for A-Warrants er DKK 100 forhøjet med 12,5 % per år. Tegningsprisen for B-Warrants er fastsat til DKK 100 forhøjet med 20 % pr. år.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.



# Pengestrømsopgørelse

## 1. maj 2018 - 30. april 2019

	Note	Koncern	
		2018/19	24. november
		TDKK	2016 - 30. april
		2018	2018
		TDKK	TDKK
Årets resultat		12.117	11.214
Reguleringer	16	16.503	20.119
Ændring i driftskapital	17	-574	-11.035
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.046</b>	<b>20.298</b>
Renteindbetalinger og lignende		28	146
Renteudbetalinger og lignende		-4.713	-3.435
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>23.361</b>	<b>17.009</b>
Betalt selskabsskat		-6.028	-6.726
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.333</b>	<b>10.283</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.726	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.852	-11.838
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		19	-2.489
Salg af materielle anlægsaktiver		1.197	608
Køb af virksomhed		0	-122.938
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.362</b>	<b>-136.657</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.901	-2.176
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-8.785	-6.369
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-784	-973
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	8.010
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	27.000
Minoritetsinteresser		100	0
Kontant kapitalforhøjelse		100	98.589
Betalt udbytte		-2.046	-654
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-13.316</b>	<b>123.427</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.345</b>	<b>-2.947</b>
Likvider 1. maj 2018		-21.387	-18.440
<b>Likvider 30. april 2019</b>		<b>-26.732</b>	<b>-21.387</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.698	6.470
Kassekredit		-31.430	-27.857
<b>Likvider 30. april 2019</b>		<b>-26.732</b>	<b>-21.387</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	24. november 2016 - 30. april		24. november 2016 - 30. april	
	2018/19 TDKK	2018 TDKK	2018/19 TDKK	2018 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	75.826	86.604	0	0
Pensioner	9.765	9.684	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.517	1.757	0	0
Andre personaleomkostninger	2.863	3.285	0	0
	<b>89.971</b>	<b>101.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.905	2.544	0	0
Bestyrelse	554	500	0	0
	<b>4.459</b>	<b>3.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>240</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.939	5.225	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.425	8.193	0	0
	<b>11.364</b>	<b>13.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	476	0	0	0
Erhvervede patenter	15	14	0	0
Goodwill og kunderelationer	5.448	5.211	0	0
Bygninger	1.307	1.726	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.010	6.312	0	0
Indretning af lejede lokaler	108	155	0	0
	<b>11.364</b>	<b>13.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	0	59	0	0
Andre finansielle indtægter	25	62	0	0
Vautakursgevinster	3	17	0	0
	<b>28</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.760	4.760	1	0
Valutakurstab	19	14	0	0
	<b>4.779</b>	<b>4.774</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.597	4.804	-11	-4
Årets udskudte skat	1.118	334	0	0
	<b>4.715</b>	<b>5.138</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj 2018	0	137	767	84.124
Tilgang i årets løb	4.671	12	0	4.280
Kostpris 30. april 2019	4.671	149	767	88.404
Ned- og afskrivninger 1. maj 2018	0	40	26	7.095
Valutakursregulering	0	0	0	-50
Årets afskrivninger	476	15	76	5.373
Ned- og afskrivninger 30. april 2019	476	55	102	12.418
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>4.195</b>	<b>94</b>	<b>665</b>	<b>75.986</b>

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj 2018	65.167	38.055	1.011
Valutakursregulering	0	11	0
Tilgang i årets løb	325	5.527	0
Afgang i årets løb	0	-1.904	0
Kostpris 30. april 2019	<u>65.492</u>	<u>41.689</u>	<u>1.011</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj 2018	8.779	29.472	854
Valutakursregulering	0	12	0
Årets afskrivninger	1.307	4.036	108
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-799	0
Ned- og afskrivninger 30. april 2019	<u>10.086</u>	<u>32.721</u>	<u>962</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b><u>55.406</u></b>	<b><u>8.968</u></b>	<b><u>49</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.363</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. maj 2018	49.470	0
Tilgang i årets løb	0	49.470
Kostpris 30. april 2019	49.470	49.470
Værdireguleringer 1. maj 2018	4.973	0
Årets resultat	5.407	4.889
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	677	84
Værdireguleringer 30. april 2019	11.057	4.973
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>60.527</b>	<b>54.443</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CapHold Creativ Company ApS	Danmark	tDKK 987,5	50%
Creativ Company A/S	Danmark	tDKK 500	50%
Creativ Company Sverige AB	Sverige	tSEK 100	50%
Creativ Company AS	Norge	tNOK 100	50%
Creativ Company Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	50%
Creativ Company (UK) Ltd	UK	tGBP 1	26%
Creativ Company B.V.	Holland	tEUR 18	50%
Creativ Company Finland	Finland	tEUR 250	45%
Creativ Company France SARL	Frankrig	tEUR 5	50%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj 2018	0	1.861	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.861	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Andre tilgodehavender TDKK
Kostpris 1. maj 2018	513	2.642
Afgang i årets løb	0	-18
Kostpris 30. april 2019	513	2.624
Nedskrivninger 1. maj 2018	512	0
Nedskrivninger 30. april 2019	512	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>1</b>	<b>2.624</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	63.846	56.236	0	0
Forudbetaling for varer	4.537	8.517	0	0
	<b>68.383</b>	<b>64.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK	2018/19 TDKK	24. november 2016 - 30. april 2018 TDKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.407	4.889
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.754	6.348	0	0
Overført resultat	5.363	4.866	-39	-16
	<b>12.117</b>	<b>11.214</b>	<b>5.368</b>	<b>4.873</b>

## 14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj 2018	1.858	3.178	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.117	334	0	0
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	0	-1.654	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april 2019</b>	<b>2.975</b>	<b>1.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	943	21	0	0
Materielle anlægsaktiver	3.501	3.219	0	0
Varebeholdninger	-713	-712	0	0
Låneomkostninger	-9	-14	0	0
Forudbetalte omkostninger	96	51	0	0
Hensættelser	-74	-74	0	0
Periodiseringsfond	0	136	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-769	-769	0	0
	<b>2.975</b>	<b>1.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	29.136	31.156	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.058	6.924	0	0
Langfristet del	36.194	38.080	0	0
Inden for 1 år	1.913	1.887	0	0
	<b>38.107</b>	<b>39.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	268	1.493	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.195	20.063	0	0
Langfristet del	12.463	21.556	0	0
Inden for 1 år	9.019	8.709	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	31.430	27.858	0	0
Kortfristet del	40.449	36.567	0	0
	<b>52.912</b>	<b>58.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	940	1.324	0	0
Langfristet del	940	1.324	0	0
Inden for 1 år	401	801	0	0
	<b>1.341</b>	<b>2.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2018/19	24. november 2016 - 30. april 2018
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-28	-146
Finansielle omkostninger	4.779	3.784
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.296	12.490
Købesumsregulering / Gevinst ved dagsværdiregulering af kapitalandele	-4.280	-1.575
Skat af årets resultat	4.715	5.684
Valutakursregulering	21	-118
	<u><b>16.503</b></u>	<u><b>20.119</b></u>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.630	-9.131
Ændring i tilgodehavender	-3.965	3.474
Ændring i leverandører m.v.	5.561	-5.958
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.460	580
	<u><b>-574</b></u>	<u><b>-11.035</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	55.406	56.389	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	55.406	56.389	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	18	0	0
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel m.v. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	85.336	76.874	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	951	468	0	0
Mellem 1 og 5 år	641	709	0	0
	<b>1.592</b>	<b>1.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder	249	283	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år	17.319	21.156	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af nærværende årsrapport, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

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

### Moderselskab

Selskabets aktier i CapHold Creativ Company ApS er pantsat over for selskabets bankforbindelse.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Ændring af regnskabspraksis

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet TopCap Creativ Company ApS 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 indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill. Der er ved indregning og målingen af overtagne nettoaktiver til dagsværdi således tale om en foreløbig opgørelse.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Der henvises dog til afsnittet om regnskabsmæssig sikring.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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".



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

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

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

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10-20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

En 20-årig afskrivningsperiode knytter sig til større strategiske opkøb. TopCap Creativ Company ApS-koncernen forventer en betydelig vækst i kundemassen og indtjening i fremtiden og goodwill skønnes opretholdt i afskrivningsperioden.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter bl.a. deposita.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$