
TopCap Creativ Company ApS

Rasmus Færchs Vej 23, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2016/18 (regnskabsår 24/11 2016 - 30/4 2018)

CVR-nr. 38 20 57 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/9 2018

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 24. november 2016 - 30. april 2018 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 15

24. november 2016 - 30. april 2018

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 24. november 2016 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 13. september 2018

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 24. november 2016 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Creativ Company ApS for regnskabsåret 24. november 2016 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Holstebro, den 13. september 2018

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: 24. november 2016 - 30. april 2018
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 forlænget 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	<u>24/11 2016 -</u>
	<u>30/4 2018</u>
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	356.365
Resultat af ordinær primær drift	19.174
Resultat før finansielle poster	20.563
Resultat af finansielle poster	-4.204
Årets resultat	11.221
Balance	
Balancesum	246.002
Egenkapital	109.378
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	10.283
- investeringsaktivitet	-136.654
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.838
- finansieringsaktivitet	123.426
Årets forskydning i likvider	-2.945
Antal medarbejdere	220
Nøgletal i %	
Bruttomargin	37,9%
Overskudsgrad	5,8%
Afkastningsgrad	8,4%
Soliditetsgrad	44,5%
Forrentning af egenkapital	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 af Partner Martin Jørgensen og Partner og CEO Erik Balleby Jensen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/18 udviser et overskud på DKK 11.221.019, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 109.377.505.

Året der gik

Regnskabsåret har været et stort investeringsår, der på mange punkter skaber grobund for den fremtidige vækst og udvikling i koncernen. De væsentligste investeringer i året har været:

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

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

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

* Yderligere styrkelse af sortiment og kreativitet.

Ledelsesberetning

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 4,56.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens målsætning for 2018/19 er at fortsætte videreudvikling af organisationen, øge fokus på kreativitet og sikre tilgængeligheden af kreative produkter.

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

Grundlaget for indtjeningen

Socialt ansvar

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

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

I 2006 oprettedes i samarbejde med Holstebro Kommune en afdeling, Servicecentret, hvor 15 mennesker løbende er i afklaring og lignende opkvalificerende forløb. Her løser medarbejderne opgaver for resten af

Ledelsesberetning

koncernen under hensyn til, hvad den enkelte har ressourcer til. Koncernen har ansat egen mentor og leder af Servicecentret.

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

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

For at dele ud af de erfaringer koncernen 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. I koncernen er medarbejderne mere end en vigtig ressource. Medarbejderne er først og fremmest mennesker. Koncernen 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 koncernen, 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. Koncernen har brug for medarbejdere med forskellig faglig og personlig baggrund, så man kan supplere hinanden bedst muligt.

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse

24. november 2016 - 30. april 2018

		Koncern	Moderselskab
		24. november	24. november
		2016 - 30. april	2016 - 30. april
Note		2018	2018
		DKK	DKK
	Nettoomsætning	356.364.569	0
	Andre driftsindtægter	1.635.637	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-186.367.551	0
	Andre eksterne omkostninger	-36.410.848	-19.425
	Bruttoresultat	135.221.807	-19.425
	Personaleomkostninger	1 -100.995.221	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2 -13.417.193	0
	Andre driftsomkostninger	-246.087	0
	Resultat før finansielle poster	20.563.306	-19.425
	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	4.888.669
	Finansielle indtægter	3 138.024	0
	Finansielle omkostninger	4 -4.342.352	-194
	Resultat før skat	16.358.978	4.869.050
	Skat af årets resultat	5 -5.137.959	4.316
	Årets resultat	11.221.019	4.873.366

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern 2018 DKK	Moderselskab 2018 DKK
Erhvervede patenter		96.127	0
Erhvervede lignende rettigheder		741.871	0
Goodwill		77.028.637	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	77.866.635	0
Grunde og bygninger		56.388.536	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.583.408	0
Indretning af lejede lokaler		156.921	0
Materielle anlægsaktiver	7	65.128.865	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	54.443.042
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	1.000	0
Andre tilgodehavender	10	2.642.376	0
Finansielle anlægsaktiver		2.643.376	54.443.042
Anlægsaktiver		145.638.876	54.443.042
Varebeholdninger	11	64.750.874	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.935.119	0
Andre tilgodehavender		1.815.361	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	3.537.997
Periodeafgrænsningsposter	12	2.391.160	0
Tilgodehavender		29.141.640	3.537.997
Likvide beholdninger		6.470.762	129.731
Omsætningsaktiver		100.363.276	3.667.728
Aktiver		246.002.152	58.110.770

Balance 30. april

Passiver

		Koncern	Moderselskab
	Note	2018	2018
		DKK	DKK
Selskabskapital		496.000	496.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	4.973.042
Overført resultat		54.062.339	49.089.297
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		54.558.339	54.558.339
Minoritetsinteresser		54.819.166	0
Egenkapital		109.377.505	54.558.339
Hensættelse til udskudt skat	14	1.858.441	0
Hensatte forpligtelser		1.858.441	0
Gæld til realkreditinstitutter		38.080.399	0
Kreditinstitutter		21.556.713	0
Leasingforpligtelser		1.324.203	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	60.961.315	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.886.864	0
Kreditinstitutter	15	36.566.657	0
Leasingforpligtelser	15	800.809	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.395.484	0
Selskabsskat		3.874.799	3.404.645
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	129.036
Anden gæld		18.280.278	18.750
Kortfristede gældsforpligtelser		73.804.891	3.552.431
Gældsforpligtelser		134.766.206	3.552.431
Passiver		246.002.152	58.110.770
Resultatdisponering	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 24. november 2016	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	3.875	3.875
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	50.000	0	0	0	50.000	0	50.000
Kontant kapitalforhøjelse	446.000	49.104.600	0	0	49.550.600	49.037.752	98.588.352
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-654.162	-654.162
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-283.979	-283.979	0	-283.979
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	625.000	625.000	0	625.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-45.000	-45.000	0	-45.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-127.600	-127.600	0	-127.600
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-84.048	-84.048	84.048	0
Årets resultat	0	0	0	4.873.366	4.873.366	6.347.653	11.221.019
Overført fra overkurs ved emission	0	-49.104.600	0	49.104.600	0	0	0
Egenkapital 30. april 2018	496.000	0	0	54.062.339	54.558.339	54.819.166	109.377.505

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 24. november 2016	0	0	0	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	50.000	0	0	0	50.000	0	50.000
Kontant kapitalforhøjelse	446.000	49.104.600	0	0	49.550.600	0	49.550.600
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	84.373	0	84.373	0	84.373
Årets resultat	0	0	4.888.669	-15.303	4.873.366	0	4.873.366
Overført fra overkurs ved emission	0	-49.104.600	0	49.104.600	0	0	0
Egenkapital 30. april 2018	496.000	0	4.973.042	49.089.297	54.558.339	0	54.558.339

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 % per år.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

Pengestrømsopgørelse

24. november 2016 - 30. april 2018

		Koncern
		24. november 2016 - 30. april
	Note	2018
		DKK
Årets resultat		11.221.019
Reguleringer	16	20.118.702
Ændring i driftskapital	17	-11.030.653
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.309.068
Renteindbetalinger og lignende		146.052
Renteudbetalinger og lignende		-3.446.333
Pengestrømme fra ordinær drift		17.008.787
Betalt selskabsskat		-6.725.764
Pengestrømme fra driftsaktivitet		10.283.023
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.838.432
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.486.241
Salg af materielle anlægsaktiver		608.132
Køb af virksomhed		-122.937.600
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-136.654.141
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.175.436
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-6.370.346
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-972.745
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.009.998
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		27.000.000
Kontant kapitalforhøjelse		98.588.352
Betalt udbytte		-654.162
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		123.425.661

Pengestrømsopgørelse 24. november - 30. april

	24. november 2016 - 30. april
Note	<u>2018</u> DKK
Ændring i likvider	-2.945.457
Likvider 24. november 2016	<u>-18.441.000</u>
Likvider 30. april 2018	<u>-21.386.457</u>
Likvider specificeres således:	
Likvide beholdninger	6.470.762
Kassekredit	<u>-27.857.219</u>
Likvider 30. april 2018	<u>-21.386.457</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	24. november	24. november
	2016 - 30. april	2016 - 30. april
	2018	2018
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	86.573.371	0
Pensioner	9.683.626	0
Andre omkostninger til social sikring	1.757.982	0
Andre personaleomkostninger	2.980.242	0
	100.995.221	0
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion	3.044.444	0
	3.044.444	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	220	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.223.938	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.193.255	0
	13.417.193	0
Der specificeres således:		
Erhvervede patenter	13.639	0
Goodwill og kunderelationer	5.210.299	0
Bygninger	1.725.434	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.312.963	0
Indretning af lejede lokaler	154.858	0
	13.417.193	0

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	24. november	24. november
	2016 - 30. april	2016 - 30. april
	2018	2018
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter associerede virksomheder	58.906	0
Andre finansielle indtægter	61.955	0
Vautakursgevinster	17.163	0
	<u>138.024</u>	<u>0</u>
4 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	4.328.451	194
Valutakurstab	13.901	0
	<u>4.342.352</u>	<u>194</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	4.803.105	-4.316
Årets udskudte skat	334.854	0
	<u>5.137.959</u>	<u>-4.316</u>

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter DKK	Erhvervede lignende rettig- heder DKK	Goodwill DKK
Kostpris 24. november 2016	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	16.410
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	136.390	0	1.965.319
Tilgang i årets løb	0	767.453	82.142.004
Kostpris 30. april 2018	136.390	767.453	84.123.733
Ned- og afskrivninger 24. november 2016	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	847
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	26.624	0	1.909.532
Årets afskrivninger	13.639	25.582	5.184.717
Ned- og afskrivninger 30. april 2018	40.263	25.582	7.095.096
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	96.127	741.871	77.028.637

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 24. november 2016	0	0	0
Valutakursregulering	0	-54.996	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	57.414.109	35.492.535	1.011.098
Tilgang i årets løb	7.753.256	3.243.806	0
Afgang i årets løb	0	-626.381	0
Kostpris 30. april 2018	<u>65.167.365</u>	<u>38.054.964</u>	<u>1.011.098</u>
Ned- og afskrivninger 24. november 2016	0	0	0
Valutakursregulering	0	-34.359	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	7.053.395	23.741.380	699.319
Årets afskrivninger	1.725.434	6.312.963	154.858
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-548.428	0
Ned- og afskrivninger 30. april 2018	<u>8.778.829</u>	<u>29.471.556</u>	<u>854.177</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	<u>56.388.536</u>	<u>8.583.408</u>	<u>156.921</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.399.013</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab
	<u>2018</u>
	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 24. november 2016	0
Tilgang i årets løb	49.470.000
Kostpris 30. april 2018	<u>49.470.000</u>
Værdireguleringer 24. november 2016	0
Årets resultat	4.888.669
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	84.373
Værdireguleringer 30. april 2018	<u>4.973.042</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	<u>54.443.042</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	Moderselskab
	2018	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 24. november 2016	1.860.925	0
Afgang i årets løb	-1.860.925	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	0	0

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 24. november 2016	512.500	137.133
Tilgang i årets løb	0	2.505.243
Kostpris 30. april 2018	512.500	2.642.376
Nedskrivninger 24. november 2016	492.500	0
Årets nedskrivninger	19.000	0
Nedskrivninger 30. april 2018	511.500	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	1.000	2.642.376

	Koncern	Moderselskab
	2018	2018
	DKK	DKK
11 Varebeholdninger		
Færdigvarer og handelsvarer	56.234.272	0
Forudbetaling for varer	8.516.602	0
	64.750.874	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	24. november	24. november
	2016 - 30. april	2016 - 30. april
	2018	2018
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
13 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	4.888.669
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.347.653	0
Overført resultat	4.873.366	-15.303
	<u>11.221.019</u>	<u>4.873.366</u>
14 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 24. november 2016	3.177.776	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	334.854	0
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	-1.654.189	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april 2018	<u>1.858.441</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver	21.148	0
Materielle anlægsaktiver	3.218.781	0
Varebeholdninger	-712.438	0
Låneomkostninger	-13.588	0
Forudbetalte omkostninger	50.867	0
Hensættelser	-74.385	0
Periodiseringsfond	136.243	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-768.187	0
	<u>1.858.441</u>	<u>0</u>

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
	2018	2018
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	31.156.179	0
Mellem 1 og 5 år	6.924.220	0
Langfristet del	38.080.399	0
Inden for 1 år	1.886.864	0
	39.967.263	0
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	1.493.173	0
Mellem 1 og 5 år	20.063.540	0
Langfristet del	21.556.713	0
Inden for 1 år	8.709.438	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	27.857.219	0
Kortfristet del	36.566.657	0
	58.123.370	0
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	1.324.203	0
Langfristet del	1.324.203	0
Inden for 1 år	800.809	0
	2.125.012	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern
	24. november
	2016 - 30. april
	2018
	<u>DKK</u>
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	
Finansielle indtægter	-146.052
Finansielle omkostninger	3.784.104
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.489.598
Gevinst ved dagsværdiregulering af kapitalandele	-1.574.859
Skat af årets resultat	5.684.047
Valutakursregulering	-118.136
	<u>20.118.702</u>
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	
Ændring i varebeholdninger	-9.131.028
Ændring i tilgodehavender	3.475.255
Ændring i leverandører m.v.	-5.954.880
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	580.000
	<u>-11.030.653</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2018	2018
	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	56.388.536	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	56.388.536	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på	17.962	0
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel m.v. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	76.873.970	0
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	467.696	0
Mellem 1 og 5 år	709.279	0
	<u>1.176.975</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder	282.907	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år	21.156.420	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 administrationselskab 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 84,4 mio. Markedsværdien er positiv pr. 30. april 2018 og udgør DKK 0,4 mio.

Moderselskab

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS for 2016/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/18 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag. 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.

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

Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ydelsens 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".

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen,

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år. 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.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter bl.a. deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. 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 rentekomkostning 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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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