

---

# ***TopCap Creativ Company ApS***

Rasmus Færchs Vej 23, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2020/21** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 38 20 57 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/8 2021

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 2020 - 30. april 2021 12

Balance 30. april 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 19

1. maj 2020 - 30. april 2021

Noter til årsregnskabet 21

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 18. august 2021

## 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Creativ Company ApS for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, 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 18. august 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

Daniel Mogensen  
statsautoriseret revisor  
mne45831

## 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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK	24/11 2016 - 30/4 2018 TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	512.572	360.182	316.695	356.365
EBITDA	61.636	32.230	32.947	34.406
Resultat af ordinær primær drift	41.788	17.177	20.023	19.264
Resultat før finansielle poster	42.912	18.520	21.583	20.988
Resultat af finansielle poster	-7.655	-5.594	-4.751	-4.636
Årets resultat	25.187	10.149	12.117	11.214
<b>Balance</b>				
Balancesum	391.523	279.959	254.174	246.001
Egenkapital	88.026	133.334	120.809	109.378
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	43.958	22.431	17.333	10.283
- investeringsaktivitet	-92.060	-12.789	-9.362	-136.657
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-46.849	-6.829	-5.852	-11.838
- finansieringsaktivitet	61.786	-4.862	-13.316	123.427
Årets forskydning i likvider	13.684	4.780	-5.345	-2.947
Antal medarbejdere	324	259	248	220
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	35,8%	36,6%	38,8%	38,2%
Overskudsgrad	8,4%	5,1%	6,8%	5,9%
Afkastningsgrad	11,0%	6,6%	8,5%	8,5%
Soliditetsgrad	22,5%	47,6%	47,5%	44,5%
Forrentning af egenkapital	22,8%	8,0%	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

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Selskaber, der er ejet af kapitalfonde, og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C selskaber, skal indarbejde Aktive Ejeres guide for god corporate governance.

Koncernen er i regnskabsåret blevet omfattet af reglerne for store virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed fuldt omfattet af Aktive Ejeres 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 2020/21 udviser et overskud på TDKK 25.187, og koncernens balance pr. 30. april 2021 udviser en egenkapital på TDKK 88.026.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til året var et væsentligt forbedret resultat fra koncernens aktiviteter. Omsætningsvæksten i regnskabsåret udgør 41,5% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 25,2 mio. mod sidste år DKK 10,1 mio. Egenkapitalen udgør DKK 88 mio. mod sidste år DKK 133,3 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2021 på 29,4%.

Koncernen har i året fortsat integrationen af opkøb fra foregående regnskabsår, hvor der i juni 2019 erhvervedes 51% af aktierne i Creavea, Frankrig og i april 2020 erhvervedes 51% af aktierne i Legeakademiet ApS med hovedsæde i Hørsholm. Begge eCommerce forretninger har i 2020/21 bidraget til koncernens vækst på både omsætning og indtjening.

Pr. januar 2021 erhvervede koncernen 100% af aktierne i AV Form A/S i Herning. Selskabet sælger primært hobby og legetøj til institutionskunder i Skandinavien. Selskabet integreres i 2021/22 fuldt ud ind i Creativ Company A/S via fusion og lokationen i Herning flyttes til Holstebro.

I marts 2020 ramte Corona. I regnskabsåret 2020/21 har Corona påvirket de fleste af koncernens datterselskaber i både positiv og negativ retning. I Danmark og Finland har koncernens fysiske butikker været mærket af både nedlukninger og reducerede åbningstider. ECommerce forretningen i Europa har mærket stigende efterspørgsel og væsentlige mersalg i perioder, mens institutionsmarkedet modsat har været præget af flere perioder med nedlukning. På B2B-siden har der ligeledes været modsatrettede

# Ledelsesberetning

effekter. Eksisterende detailkunder har som koncernens egne butikker været nedlukkede i perioder, mens nye e-handelskunder er kommet til og har udvidet forretningsomfanget.

Årets resultat anses samlet set for tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten er efterspørgslen, som skitseret ovenfor, stadig marginalt påvirket i forskellige retninger. Det er endnu svært at spå om, hvornår efterspørgslen igen er fuld normaliseret. Ledelsen vurderer fortsat, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til rådighed, til at komme sikkert igennem den resterende del af Corona krisen.

## Markedsrisici

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

## Valutarisici

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

## Strategi og målsætninger

### Strategi

Ambitionen er, at Creativ Company skal være bedst på sit område, både når det gælder måden at drive og udvikle forretning på, hensynet til miljøet og medarbejdertrivsel. Koncernen ønsker at skabe en kreativ virksomhed med fokus på kunder, vækst og udvikling og ambitioner om at præstere resultater i top. Det skal også være en arbejdsplads, hvor medarbejderne kan lide at være, hvor der er et varmt og familiært arbejdsmiljø, plads til mangfoldighed og socialt ansvar og ikke mindst til store tanker og drømme.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med baggrund i det i 2020/21 gennemførte opkøb samt en forventning til delvis normalisering af økonomien, forventes i 2021/22 et forbedret resultat fra koncernens aktiviteter.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

Forskning og udvikling udøves i modervirksomheden og er af begrænset omfang. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af nye varekoncepter og varetyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. De tidligere udviklingspuljer fra 2019/20 forløber som budgetteret.

Der er i regnskabsåret færdiggjort to puljer af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2021.

Markedsføringen af første pulje startede pr. juli 2020 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter startede pr. januar 2021. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

Det forventes, at de nye varekoncepter og varetyper skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder såvel som nye kunder.

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

## Videnressourcer

Koncernen arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere virksomhedens videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af arbejdet.

Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

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

### *Miljø- og klimapåvirkning*

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

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

Creativ Company ønsker at minimere brug af luftfragt, når det er muligt. Bl.a. benyttes togfragt udover søfragt - fra Fjernøsten. Derudover benytter Creativ Company speditører med en synlig miljøpolitik.

Creativ Company er blevet ISO9001 og ISO14001 certificeret pr. 1 august 2021.

### *Menneskerettigheder*

Creativ Company har siden maj 2019 været medlem af Amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative), som arbejder for at fremme handel og sociale forbedringer i leverandørkæden. Gennem BSCI-platformen overvåger Creativ Company de af vores leverandører udenfor EU, som er medlem af BSCI. Creativ Company har i dag 60 leverandører, der er BSCI-auditeret.

Den totale leverandørportefølje på tværs af selskaberne under Creativ Company er på ca. 600 leverandører, hvoraf ca. 30% af leverandørerne ligger udenfor EU. De leverandører der ikke er BSCI auditeret har bekræftet, at de lever op til Creativ Company's Code of Conduct, hvilket reducerer virksomhedens risikoprofil.

### *Sociale- og medarbejderforhold*

Creativ Company har siden sin start i 2000 været optaget af at skabe en rummelig arbejdsplads, hvor der er plads til mennesker, der af forskellige årsager har svært ved at få fodfæste på arbejdsmarkedet. Det betyder bl.a., at ca. 12 % af medarbejderne i den danske hovedafdeling er ansat på særlige vilkår som fx skåne- og fleksjob. I alt 17 % af medarbejderne har været eller er stadig ansat på særlige vilkår. Heraf er 5 % i dag ansat på almindelige vilkår.

### *Anti-korruption*

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

# Ledelsesberetning

Det er Koncernens politik ikke at tillade medarbejdere, hverken indirekte eller direkte, at tilbyde, give, kræve eller modtage illegale betalinger i form af gaver eller andre former for vederlag fra eksisterende eller potentielle samarbejdspartnere. Koncernen introducerer alle nye medarbejdere og leverandører for koncernens Code of Conduct.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

Ledergruppen består i dag af fire kvinder og syv mænd. Bestyrelsen består af fem mænd.

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten er efterspørgslen, som skitseret ovenfor, stadig marginalt påvirket i forskellige retninger. Det er endnu svært at spå om, hvornår efterspørgslen igen er fuld normaliseret. Ledelsen vurderer fortsat, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til rådighed, til at komme sikkert igennem den resterende del af Corona krisen.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, udover den påvirkning, som tidligere er beskrevet vedrørende Covid-19.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse

## 1. maj 2020 - 30. april 2021

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>512.572</b>	<b>360.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		2.103	1.356	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-279.587	-183.475	0	0
Andre eksterne omkostninger		-51.560	-46.075	-17	-20
<b>Bruttoresultat</b>		<b>183.528</b>	<b>131.988</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>
Personaleomkostninger	3	-120.913	-99.745	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-18.724	-13.710	0	0
Andre driftsomkostninger		-979	-13	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>42.912</b>	<b>18.520</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	7.251	2.649
Finansielle indtægter	6	1	56	0	0
Finansielle omkostninger	7	-7.656	-5.650	-12	-85
<b>Resultat før skat</b>		<b>35.257</b>	<b>12.926</b>	<b>7.222</b>	<b>2.544</b>
Skat af årets resultat	8	-10.070	-2.777	6	23
<b>Årets resultat</b>		<b>25.187</b>	<b>10.149</b>	<b>7.228</b>	<b>2.567</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.153	6.560	0	0
Erhvervede patenter		139	162	0	0
Software		928	0	0	0
Erhvervede kunderelationer		1.962	639	0	0
Goodwill		104.790	81.205	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>115.972</b>	<b>88.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		56.722	55.064	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.966	10.997	0	0
Indretning af lejede lokaler		290	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		32.124	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>108.102</b>	<b>66.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	37.305	63.888
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	1	1	0	0
Andre tilgodehavender	12	2.629	2.629	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.630</b>	<b>2.630</b>	<b>37.305</b>	<b>63.888</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>226.704</b>	<b>157.257</b>	<b>37.305</b>	<b>63.888</b>
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b>109.355</b>	<b>76.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.073	28.788	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	135
Andre tilgodehavender		1.138	3.674	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.764	1.519
Periodeafgrænsningsposter	14	2.042	1.454	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.253</b>	<b>33.916</b>	<b>5.764</b>	<b>1.654</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.211</b>	<b>12.681</b>	<b>61</b>	<b>60</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>164.819</b>	<b>122.702</b>	<b>5.825</b>	<b>1.714</b>
<b>Aktiver</b>		<b>391.523</b>	<b>279.959</b>	<b>43.130</b>	<b>65.602</b>



# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	15	496	496	496	496
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	14.418
Overført resultat		36.781	63.386	36.781	48.968
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>37.277</b>	<b>63.882</b>	<b>37.277</b>	<b>63.882</b>
Minoritetsinteresser		50.749	69.452	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>88.026</b>	<b>133.334</b>	<b>37.277</b>	<b>63.882</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	3.044	3.604	0	0
Andre hensættelser	18	10.803	1.792	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.847</b>	<b>5.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.820	37.668	0	0
Kreditinstitutter		35.743	3.438	0	0
Leasingforpligtelser		37.533	3.569	0	0
Anden gæld		5.854	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>114.950</b>	<b>44.675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	19	2.001	1.990	0	0
Kreditinstitutter	19	91.578	43.668	0	0
Leasingforpligtelser	19	792	486	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.967	20.898	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.546	204
Selskabsskat		6.162	1.553	4.287	1.446
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	50
Anden gæld	19	35.200	27.959	20	20
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>174.700</b>	<b>96.554</b>	<b>5.853</b>	<b>1.720</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>289.650</b>	<b>141.229</b>	<b>5.853</b>	<b>1.720</b>
<b>Passiver</b>		<b>391.523</b>	<b>279.959</b>	<b>43.130</b>	<b>65.602</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		Egenkapital ekskl. minoritets- og Minoritetsinteresser			I alt
	Selskabskapital	Overført resultat	tetsinteresser	Minoritetsinteresser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj 2020	496	0	63.387	63.883	69.452	133.335
Valutakursregulering	0	0	65	65	30	95
Kontant kapitalforhøjelse/tilgang	0	0	1.240	1.240	1.260	2.500
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.429	-1.429
Køb af egne kapitalandele	0	0	-35.691	-35.691	-37.109	-72.800
Salg af egne kapitalandele	0	0	2.480	2.480	2.520	5.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-1.076	-1.076	-1.094	-2.170
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.364	-1.364	-1.386	-2.750
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	537	537	546	1.083
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-25	-25	0	-25
Årets resultat	0	0	7.228	7.228	17.959	25.187
<b>Egenkapital 30. april 2021</b>	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>36.781</b>	<b>37.277</b>	<b>50.749</b>	<b>88.026</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.

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori- tets-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi- meto- de	resultat	interesser	interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj 2020	496	14.418	48.969	63.883	0	63.883
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-33.834	0	-33.834	0	-33.834
Årets resultat	0	19.416	-12.188	7.228	0	7.228
<b>Egenkapital 30. april 2021</b>	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>36.781</b>	<b>37.277</b>	<b>0</b>	<b>37.277</b>

# Pengestrømsopgørelse

## 1. maj 2020 - 30. april 2021

	Note	Koncern	
		2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
Årets resultat		25.187	10.149
Reguleringer	20	36.279	21.881
Ændring i driftskapital	21	-5.516	-1.481
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>55.950</b>	<b>30.549</b>
Renteindbetalinger og lignende		2	56
Renteudbetalinger og lignende		-7.056	-5.647
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>48.896</b>	<b>24.958</b>
Betalt selskabsskat		-4.938	-2.527
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>43.958</b>	<b>22.431</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.914	-4.355
Køb af materielle anlægsaktiver		-46.849	-6.829
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	4		-7
Køb af virksomhed		-39.301	-1.598
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-92.060</b>	<b>-12.789</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.928	1.521
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-9.629	-9.010
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		2	-1
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		103.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		34.270	2.714
Minoritetsinteresser		1.260	507
Køb af egne kapitalandele		-65.000	0
Kontant kapitalforhøjelse		1.240	500
Betalt udbytte		-1.429	-1.093
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>61.786</u></b>	<b><u>-4.862</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.684</b>	<b>4.780</b>
Likvider 1. maj 2020		<u>-21.952</u>	<u>-26.732</u>
<b>Likvider 30. april 2021</b>		<b><u>-8.268</u></b>	<b><u>-21.952</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13.211	12.681
Kassekredit		<u>-21.479</u>	<u>-34.633</u>
<b>Likvider 30. april 2021</b>		<b><u>-8.268</u></b>	<b><u>-21.952</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Skandinavien	331.387	214.534	0	0
Nettoomsætning, øvrige lande	181.185	145.648	0	0
	<b>512.572</b>	<b>360.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	103.816	86.141	0	0
Pensioner	10.996	10.080	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.976	2.381	0	0
Andre personaleomkostninger	3.125	1.143	0	0
	<b>120.913</b>	<b>99.745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	7.200	4.514	0	0
Bestyrelse	614	500	0	0
	<b>7.814</b>	<b>5.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>324</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.125	7.509	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.599	6.201	0	0
	<b>18.724</b>	<b>13.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.359	1.905	0	0
Erhvervede patenter	23	18	0	0
Goodwill og kunderelationer	7.743	5.586	0	0
Bygninger	1.332	1.316	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.266	4.836	0	0
Indretning af lejede lokaler	1	49	0	0
	<b>18.724</b>	<b>13.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			7.251	2.649
			<b>7.251</b>	<b>2.649</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	0	53	0	0
Vautakursgevinster	1	3	0	0
	<b>1</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	11	85
Andre finansielle omkostninger	7.644	5.258	1	0
Valutakurstab	12	392	0	0
	<b>7.656</b>	<b>5.650</b>	<b>12</b>	<b>85</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9.901	2.215	-6	-23
Årets udskudte skat	-914	715	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	12	0	0
	<b>8.987</b>	<b>2.942</b>	<b>-6</b>	<b>-23</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.070	2.777	-6	-23
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.083	165	0	0
	<b>8.987</b>	<b>2.942</b>	<b>-6</b>	<b>-23</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede pa- tenter	Software	Erhvervede kunderelatione r	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj 2020	9.976	235	0	767	99.184
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	3.250	0	0
Tilgang i årets løb	5.042	0	0	1.500	31.117
Kostpris 30. april 2021	15.018	235	3.250	2.267	130.301
Ned- og afskrivninger 1. maj 2020	3.071	73	0	128	17.979
Valutakursregulering	0	0	0	0	-3
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	2.322	0	0
Årets afskrivninger	3.794	23	0	177	7.535
Ned- og afskrivninger 30. april 2021	6.865	96	2.322	305	25.511
<b>30. april 2021</b>	<b>8.153</b>	<b>139</b>	<b>928</b>	<b>1.962</b>	<b>104.790</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye varekoncepter og varetyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. De tidligere udviklingspuljer fra 2019/20 forløber som budgetteret. Der er i regnskabsåret færdiggjort to puljer af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2021.

Markedsføringen af første pulje startede pr. juli 2020 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter startede pr. januar 2021. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af deressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye varekoncepter og varetyper skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder såvel som nye kunder. Forud for igangsætningen af udviklingsprojekterne har vi undersøgt muligheder, behov, tendenser og strømninger og på den baggrund udviklet varekoncepter og varetyper.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj 2020	66.466	50.676	1.011	0
Valutakursregulering	0	63	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	5.096	993	0
Tilgang i årets løb	2.990	13.945	0	32.124
Afgang i årets løb	0	-262	0	0
Kostpris 30. april 2021	<u>69.456</u>	<u>69.518</u>	<u>2.004</u>	<u>32.124</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj 2020	11.402	40.024	1.011	0
Valutakursregulering	0	67	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	4.161	703	0
Årets afskrivninger	1.332	6.507	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-207	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april 2021	<u>12.734</u>	<u>50.552</u>	<u>1.714</u>	<u>0</u>
<b>30. april 2021</b>	<b><u>56.722</u></b>	<b><u>18.966</u></b>	<b><u>290</u></b>	<b><u>32.124</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>4.980</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK
Kostpris 1. maj 2020	49.470	49.470
Kostpris 30. april 2021	49.470	49.470
Værdireguleringer 1. maj 2020	14.418	11.057
Årets resultat	7.251	2.649
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-33.834	712
Værdireguleringer 30. april 2021	-12.165	14.418
<b>30. april 2021</b>	<b>37.305</b>	<b>63.888</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CapHold Creativ Company ApS	Danmark	tDKK 1.010	49%
Creativ Company A/S	Danmark	tDKK 500	49%
Creativ Company Sverige AB	Sverige	tSEK 100	49%
Creativ Company AS	Norge	tNOK 100	49%
Creativ Company Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	49%
Creativ Company (UK) Ltd	UK	tGBP 1	25%
Creativ Company B.V.	Holland	tEUR 18	49%
Creativ Company Finland	Finland	tEUR 250	44%
Creativ Company France SARL	Frankrig	tEUR 5	49%
Creavea SARL	Frankrig	tEUR 27	25%
Legeakademiet ApS	Danmark	tDKK 125	25%
AV Form A/S	Danmark	tDKK 1.100	49%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Andre tilgodehaver TDKK
Kostpris 1. maj 2020	513	2.629
Kostpris 30. april 2021	513	2.629
Nedskrivninger 1. maj 2020	512	0
Nedskrivninger 30. april 2021	512	0
<b>30. april 2021</b>	<b>1</b>	<b>2.629</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	99.706	68.253	0	0
Forudbetaling for varer	9.649	7.852	0	0
	<b>109.355</b>	<b>76.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 Egenkapital

Den 29. oktober 2020 erhvervede datterselskabet Caphold Creativ Company ApS 291.000 af sine egne anparter, svarende til 28,8 %. Den samlede betaling for anparterne udgjorde TDKK 65.000 tillagt forventet earn out på TDKK 7.800, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen.

Den 30. december 2020 solgte Caphold Creativ Company ApS 22.384 af sine egne anparter, svarende til 22,2 % af egne anparter. Den samlede betaling udgjorde TDKK 5.000, som er tillagt under overført resultat under egenkapitalen.

De tilbageværende egne anparter i Caphold Creativ Company ApS er ikke annulleret og således stadig i behold. Caphold Creativ Company ApS kan således sælge disse anparter på et senere tidspunkt. Anparterne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	19.416	2.649
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	17.959	7.582	0	0
Overført resultat	7.228	2.567	-12.188	-82
	<b>25.187</b>	<b>10.149</b>	<b>7.228</b>	<b>2.567</b>
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj 2020	3.604	2.975	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-914	715	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	354	-86	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april 2021</b>	<b>3.044</b>	<b>3.604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

18 Andre hensættelser	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse vedrører vurderet dagsværdi af udtrædelsesaftaler baseret på forecast over forventet performance.				
Andre hensættelser	10.803	1.792	0	0
	<b>10.803</b>	<b>1.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 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:

Gæld til realkreditinstitutter	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	28.888	30.937	0	0
	6.932	6.731	0	0
	<b>35.820</b>	<b>37.668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	2.001	1.990	0	0
	<b>37.821</b>	<b>39.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter				
	35.743	3.438	0	0
	<b>35.743</b>	<b>3.438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	70.100	9.034	0	0
	21.478	34.634	0	0
	91.578	43.668	0	0
	<b>127.321</b>	<b>47.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2020/21 TDKK	2020 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
	310	0	0	0
	37.223	3.569	0	0
	<b>37.533</b>	<b>3.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	792	486	0	0
	<b>38.325</b>	<b>4.055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
	5.854	0	0	0
	5.854	0	0	0
	35.184	27.960	19	20
	<b>41.038</b>	<b>27.960</b>	<b>19</b>	<b>20</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1	-56
Finansielle omkostninger	7.656	5.650
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.459	13.672
Skat af årets resultat	10.070	2.777
Valutakursregulering	95	-162
	<b>36.279</b>	<b>21.881</b>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-21.425	1.813
Ændring i tilgodehavender	6.866	2.519
Ændring i andre hensatte forpligtelser	8.658	-76
Ændring i leverandører m.v.	5.305	-6.493
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-4.920	756
	<b>-5.516</b>	<b>-1.481</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 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	56.722	55.064	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	56.722	55.064	0	0
Virksomhedspant på TDKK 28.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel m.v. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	128.135	87.297	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:	2.167	1.352	0	0
	1.080	1.113	0	0
	<b>3.247</b>	<b>2.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder	3.533	467	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode inden 5 år	2.066	11.024	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 22 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 122,0 mio. Markedsværdien er negativ pr. 30. april 2021 og udgør DKK 2,8 mio.

### Moderselskab

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

## 23 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1. th. Moderselskab

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1. th.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	198	188	19	19
Skatterådgivning	11	7	0	0
Andre ydelser	90	94	0	0
	<b>299</b>	<b>289</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>Monahans</b>				
Revisionshonorar	57	52	0	0
Skatterådgivning	45	33	0	0
	<b>102</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bakertilly</b>				
Revisionshonorar	21	19	0	0
	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Auditplan</b>				
Revisionshonorar	48	29	0	0
	<b>48</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>470</b>	<b>422</b>	<b>19</b>	<b>19</b>

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020/21 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

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

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

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

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventuale forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af æn-

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

### Minoritetsinteresser

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

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

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

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

### 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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### 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, 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,



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

## 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

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,

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor i udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

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

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

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10-20 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### 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.

#### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved 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 ved-rører 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 aconto-skatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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

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