

---

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

## **Årsrapport for 2013/14** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 20 40 00 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/8 2014

Per Albæk  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 9

Balance 30. april 11

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 13

Noter til årsrapporten 15

Regnskabspraksis 26

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 for Creativ Company Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013/14.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 21. august 2014

## Direktion

Lotte Littau Kjærgaard  
Adm. direktør / CEO

Anders Hedeholm Lindhardsen  
Kommerciel direktør / CCO

## Bestyrelse

Per Albæk  
formand

Peter Nørgaard

Lotte Littau Kjærgaard

Anders Hedeholm Lindhardsen

Jens Rønn

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Creativ Company Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Creativ Company Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holstebro, den 21. august 2014

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Creativ Company Holding A/S  
Rasmus Færchs Vej 23  
7500 Holstebro

Telefon: 96 13 30 10  
Telefax: 96 13 30 11

CVR-nr.: 20 40 00 72  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Holstebro

## Bestyrelse

Per Albæk, formand  
Peter Nørgaard  
Lotte Littau Kjærgaard  
Anders Hedeholm Lindhardsen  
Jens Rønn

## Direktion

Lotte Littau Kjærgaard  
Anders Hedeholm Lindhardsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltesvej 16  
Postboks 1443  
7500 Holstebro

## Advokat

Advokat Per Broe-Andersen  
Jeppe Schous Gade 6  
7500 Holstebro

Dahl Advokatfirma  
Gravene 2  
8800 Viborg

## Pengeinstitut

Sydbank A/S  
Nygade 15  
7500 Holstebro

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	191.861	173.681	0	0	0
Resultat af ordinær primær drift	12.158	15.863	14.759	6.545	2.202
Resultat af finansielle poster	-2.143	-2.386	-4.969	-4.703	-2.988
Årets resultat	7.488	10.261	7.586	1.762	2.202
<b>Balance</b>					
Balancesum	104.809	100.174	92.253	83.008	73.953
Egenkapital	31.972	29.961	21.552	14.478	13.049
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	8.865	16.196	5.086	-2.988	4.820
- investeringsaktivitet	-6.078	-11.151	-3.170	-3.354	-4.662
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.849	-11.358	-2.949	-2.980	0
- finansieringsaktivitet	-4.462	2.575	507	-697	-1.147
Årets forskydning i likvider	-1.675	7.620	2.423	-7.039	-989
Antal medarbejdere	166	143	128	122	119
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	41,4%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	6,3%	9,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	11,6%	15,8%	16,4%	8,4%	8,2%
Soliditetsgrad	30,5%	29,9%	23,4%	17,4%	17,6%
Forrentning af egenkapital	24,2%	39,8%	42,1%	12,8%	18,1%

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

Selskabet har tidligere anvendt undtagelsesbestemmelsen vedrørende omsætningen. Omsætningen fremgår således fra 2013/14 inkl. sammenligningstal for 2012/13.

# Beretning

## Hovedaktivitet

Creativ Company Holding A/S ejer aktier i Creativ Company A/S, der sælger hobbyartikler til institutioner, private og engros kunder og har egne selskaber i Danmark, Sverige, Norge, Tyskland og Holland.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på DKK 7.488.494, og koncernens balance pr. 30. april 2014 udviser en egenkapital på DKK 31.972.027.

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

Forventningerne til året var en fortsat kraftig udvikling med lønsom vækst og øgede markedsandele. Årsrapporten udviser et overskud på DKK 7,5 mio. mod sidste år DKK 10,3 mio. Egenkapital udgør DKK 32,0 mio. mod sidste år DKK 30,0 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2014 på 30,5% i koncernen.

Væksten i regnskabsåret har været tilfredsstillende og er tæt på at indfri forventningerne. Ligeledes er det særdeles positivt at alle datterselskaber bidrager positivt til koncernen. Det samlede overskud i koncernen anses derimod ikke for tilfredsstillende og er ikke i overensstemmelse med forventningerne og virksomhedens mål for året. Der er flere årsager hertil;

- Forsinkelse af logistikprojekt og øgede omkostninger ved drift af yderligere fjernlagre
- Ekstraordinære omkostninger til etablering af nyt setup af vores datterselskab i Tyskland – dette har i en periode betydet dobbelt omkostninger til administration mv.
- Negativ udvikling på valutamarkedene herunder særligt norske og svenske kroner
- Opstartsinvestering i forbindelse med etablering i Frankrig, der for nuværende håndteres fra det danske selskab.
- Væsentlige investeringer i personale i Danmark – her har det i februar 2014 desværre været nødvendigt at foretage en mindre korrektion, hvilket har betydet farvel til flere medarbejdere.

Den nødvendige tilpasning i februar 2014 har manifisteret sig i form af væsentligt forbedrede resultater og nøgletal i de sidste 2 måneder af regnskabsåret, ligesom den første måned i det nye regnskabsår er afsluttet bedre end budgetteret på både top- og bundlinje. Det er på mange måder en styrket koncern, der ser frem til et spændende 2014/15.

Pr. 1. april 2014 igangsatte vi byggeri af 6500 m2 højlager og administration. Med denne investering forventer vi markante effektivitetsforbedringer i vores lager- og logistikafdelinger i de kommende år og sikrer samtidig kapacitet til yderligere vækst.

# Beretning

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens målsætning for 2014/15 er videreudvikling af organisationen og en fortsat ekspansion med lønsom vækst og øgede markedsandele på alle markeder.

## Grundlaget for indtjeningen

### Socialt ansvar

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

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

I 2006 oprettedes i samarbejde med Holstebro Kommune en afdeling, Servicecentret, hvor 15 mennesker løbende kan være i praktik, afklaring og lignende opkvalificerende forløb. Her løser medarbejderne opgaver for resten af virksomheden under hensyn til, hvad den enkelte har ressourcer til. Creativ Company har ansat egen mentor og leder af Servicecentret.

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

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

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

### Videnressourcer

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

Det er vigtigt for Creativ Company, at medarbejderne har en god faglig baggrund og uddannelse. Men der ses altid bredere på den enkeltes kompetencer, kvalifikationer og kapacitet og det forsøges at bygge jobbet op omkring, hvad medarbejderne kan og er interesseret i at beskæftige sig med. Creativ Company har

## **Beretning**

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 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>191.860.678</b>	<b>173.681.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug		-90.190.608	-80.299.824	0	0
Andre eksterne omkostninger		-22.261.588	-20.030.818	-34.525	-56.455
<b>Bruttoresultat</b>		<b>79.408.482</b>	<b>73.350.696</b>	<b>-34.525</b>	<b>-56.455</b>
Personaleomkostninger	1	-62.265.936	-53.256.866	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.984.173	-4.230.770	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-27.326	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.158.373</b>	<b>15.835.734</b>	<b>-34.525</b>	<b>-56.455</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.563.038	10.323.772
Finansielle indtægter		210.440	269.033	459	1.348
Finansielle omkostninger	3	-2.353.490	-2.654.596	-57.987	-20.707
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.015.323</b>	<b>13.450.171</b>	<b>7.470.985</b>	<b>10.247.958</b>
Skat af årets resultat	4	-2.172.240	-2.852.038	17.509	12.861
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>7.843.083</b>	<b>10.598.133</b>	<b>7.488.494</b>	<b>10.260.819</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-354.589	-337.314	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>7.488.494</b>	<b>10.260.819</b>	<b>7.488.494</b>	<b>10.260.819</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

<b>Moderselskab</b>	
<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
DKK	DKK
2.000.000	5.200.000
5.563.038	3.296.926
<u>-74.544</u>	<u>1.763.893</u>
<b><u>7.488.494</u></b>	<b><u>10.260.819</u></b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Erhvervede rettigheder		0	0	0	0
Goodwill		213.044	105.865	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>213.044</b>	<b>105.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		26.262.591	25.294.178	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.365.258	12.253.428	0	0
Indretning af lejede lokaler		535.566	633.894	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>39.163.415</b>	<b>38.181.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	31.039.653	25.753.951
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	8	0	0	2.000.000	5.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	200.000	262.500	0	0
Andre tilgodehavender	8	175.350	170.347	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>375.350</b>	<b>432.847</b>	<b>33.039.653</b>	<b>30.753.951</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.751.809</b>	<b>38.720.212</b>	<b>33.039.653</b>	<b>30.753.951</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>41.235.583</b>	<b>39.104.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.067.535	17.488.126	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	35.222	321.313
Andre tilgodehavender		854.578	1.233.719	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.441.740	1.221.204	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.363.853</b>	<b>19.943.049</b>	<b>35.222</b>	<b>321.313</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.457.934</b>	<b>2.406.388</b>	<b>8.113</b>	<b>207.805</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>65.057.370</b>	<b>61.454.277</b>	<b>43.335</b>	<b>529.118</b>
<b>Aktiver</b>		<b>104.809.179</b>	<b>100.174.489</b>	<b>33.082.988</b>	<b>31.283.069</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		675.000	675.000	675.000	675.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	26.714.080	21.428.378
Overført resultat		29.297.027	24.085.869	2.582.947	2.657.491
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	5.200.000	2.000.000	5.200.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>31.972.027</b>	<b>29.960.869</b>	<b>31.972.027</b>	<b>29.960.869</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b>-505.914</b>	<b>-845.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.529.863	2.234.927	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.529.863</b>	<b>2.234.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		18.678.786	19.124.646	0	0
Kreditinstitutter		2.766.361	3.558.886	0	0
Leasingforpligtelser		1.064.125	669.270	0	0
<b>Langfristet gæld</b>	13	<b>22.509.272</b>	<b>23.352.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	448.213	453.467	0	0
Kreditinstitutter	13	23.834.281	23.107.703	0	0
Leasingforpligtelser	13	725.268	393.822	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.792.549	6.888.196	30.000	22.500
Gæld til associerede virksomheder		1.264.958	0	0	0
Selskabsskat		2.468.930	3.303.091	1.080.961	1.299.700
Anden gæld		11.769.732	10.667.748	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	657.542	0	0
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>48.303.931</b>	<b>45.471.569</b>	<b>1.110.961</b>	<b>1.322.200</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>70.813.203</b>	<b>68.824.371</b>	<b>1.110.961</b>	<b>1.322.200</b>
<b>Passiver</b>		<b>104.809.179</b>	<b>100.174.489</b>	<b>33.082.988</b>	<b>31.283.069</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2013/14	2012/13
		DKK	DKK
Årets resultat		7.488.494	10.260.819
Reguleringer	16	9.245.010	10.123.940
Ændring i driftskapital	17	-3.054.054	-57.237
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.679.450</b>	<b>20.327.522</b>
Renteindbetalinger og lignende		210.440	269.033
Renteudbetalinger og lignende		-2.274.205	-2.722.988
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.615.685</b>	<b>17.873.567</b>
Betalt selskabsskat		-2.750.390	-1.677.693
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.865.295</b>	<b>16.195.874</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-223.791	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.849.368	-11.358.429
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-5.003	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	178.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	29.455
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.078.162</b>	<b>-11.150.974</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-460.899	-8.753.019
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-792.525	-600.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-518.280	-377.764
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-95.042	-275.512
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	9.353.113
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	4.953.280
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.244.581	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.360.000	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	175.000
Betalt udbytte		-5.200.000	-1.900.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.462.165</b>	<b>2.575.098</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.675.032</b>	<b>7.619.998</b>
Likvider 1. maj		-19.901.315	-27.521.313
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-21.576.347</b>	<b>-19.901.315</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.457.934	2.406.388
Kassekredit		<u>-23.034.281</u>	<u>-22.307.703</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u>-21.576.347</u></b>	<b><u>-19.901.315</u></b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	52.896.691	45.186.413	0	0
Pensioner	5.496.259	4.730.543	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.492.427	1.216.197	0	0
Andre personaleomkostninger	2.380.559	2.123.713	0	0
	<b>62.265.936</b>	<b>53.256.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.622.163</b>	<b>1.767.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>166</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	116.719	238.248	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.867.454	3.992.522	0	0
	<b>4.984.173</b>	<b>4.230.770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervede rettigheder	0	41.666	0	0
Goodwill	116.719	196.582	0	0
Bygninger og grunde	583.725	569.744	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.185.401	3.324.450	0	0
Indretning af lejede lokaler	98.328	98.328	0	0
	<b>4.984.173</b>	<b>4.230.770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	37.355	20.707
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	18.326	4.757	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.272.772	2.367.647	20.632	0
Valutakurstab	62.392	282.192	0	0
	<b>2.353.490</b>	<b>2.654.596</b>	<b>57.987</b>	<b>20.707</b>

### 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.877.304	2.853.338	-17.509	-12.861
Årets udskudte skat	294.936	-1.300	0	0
	<b>2.172.240</b>	<b>2.852.038</b>	<b>-17.509</b>	<b>-12.861</b>

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	500.000	1.875.155
Tilgang i årets løb	0	223.791
Kostpris 30. april	500.000	2.098.946
Ned- og afskrivninger 1. maj	500.000	1.769.290
Valutakursregulering	0	-107
Årets afskrivninger	0	116.719
Ned- og afskrivninger 30. april	500.000	1.885.902
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>213.044</b>

# Noter til årsrapporten

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	29.122.566	26.646.625	983.306
Valutakursregulering	0	-49.787	0
Tilgang i årets løb	1.552.137	4.450.524	0
Afgang i årets løb	0	-6.386.841	0
Kostpris 30. april	<u>30.674.703</u>	<u>24.660.521</u>	<u>983.306</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.828.387	14.393.197	349.412
Valutakursregulering	0	-21.619	0
Årets afskrivninger	583.725	4.185.401	98.328
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.261.716	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>4.412.112</u>	<u>12.295.263</u>	<u>447.740</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>26.262.591</u></b>	<b><u>12.365.258</u></b>	<b><u>535.566</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.830.396</u>	<u>0</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2013 udgør 26.000.000.

# Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2014	2013
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	4.325.573	4.325.573
Kostpris 30. april	4.325.573	4.325.573
Værdireguleringer 1. maj	21.428.378	18.131.452
Valutakursregulering	-394.111	113.679
Årets resultat	7.563.038	10.323.772
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-6.900.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	116.775	-240.525
Værdireguleringer 30. april	26.714.080	21.428.378
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>31.039.653</b>	<b>25.753.951</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Creativ Company A/S	Holstebro	500.000	100%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	262.500	170.347	5.000.000
Tilgang i årets løb	0	5.003	2.000.000
Afgang i årets løb	0	0	-5.000.000
Kostpris 30. april	262.500	175.350	2.000.000
Årets nedskrivninger	62.500	0	0
Nedskrivninger 30. april	62.500	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>200.000</b>	<b>175.350</b>	<b>2.000.000</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	38.255.578	32.887.576	0	0
Forudbetaling for varer	2.980.005	6.217.264	0	0
	<b>41.235.583</b>	<b>39.104.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	675.000	0	24.085.869	5.200.000	29.960.869
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.200.000	-5.200.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-394.111	0	-394.111
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	320.700	0	320.700
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-165.000	0	-165.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-38.925	0	-38.925
Årets resultat	0	0	5.488.494	2.000.000	7.488.494
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>675.000</b>	<b>0</b>	<b>29.297.027</b>	<b>2.000.000</b>	<b>31.972.027</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. maj	675.000	21.428.378	2.657.491	5.200.000	29.960.869
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.200.000	-5.200.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-394.111	0	0	-394.111
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	320.700	0	0	320.700
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-165.000	0	0	-165.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-38.925	0	0	-38.925
Årets resultat	0	5.563.038	-74.544	2.000.000	7.488.494
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>675.000</b>	<b>26.714.080</b>	<b>2.582.947</b>	<b>2.000.000</b>	<b>31.972.027</b>

# Noter til årsrapporten

## 10 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-aktier	500	500.000
B-aktier	175	175.000
		<u><b>675.000</b></u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. maj	675.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	175.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. april</b>	<u><b>675.000</b></u>	<u><b>675.000</b></u>	<u><b>500.000</b></u>	<u><b>500.000</b></u>	<u><b>500.000</b></u>

## 11 Minoritetsinteresser

	<u>Koncern</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. maj	-845.678	-1.214.729
Valutakursregulering	-14.825	31.737
Andel af årets resultat	354.589	337.314
<b>Minoritetsinteresser 30. april</b>	<u><b>-505.914</b></u>	<u><b>-845.678</b></u>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-2.814	-2.666	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.342.475	2.162.199	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-113.623	0	0	0
Låneomkostninger	-4.029	-4.578	0	0
Forudbetalte omkostninger	123.014	136.565	0	0
Periodiseringsfond	625.252	663.411	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-440.412	-720.004	0	0
	<b>2.529.863</b>	<b>2.234.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

## 13 Langfristet gæld

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	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	15.997.575	16.822.022	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.681.211	2.302.624	0	0
Langfristet del	18.678.786	19.124.646	0	0
Inden for 1 år	448.213	453.467	0	0
	<b>19.126.999</b>	<b>19.578.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	358.886	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.766.361	3.200.000	0	0
Langfristet del	2.766.361	3.558.886	0	0
Inden for 1 år	800.000	800.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	23.034.281	22.307.703	0	0
Kortfristet del	23.834.281	23.107.703	0	0
	<b>26.600.642</b>	<b>26.666.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.064.125	669.270	0	0
Langfristet del	1.064.125	669.270	0	0
Inden for 1 år	725.268	393.822	0	0
	<b>1.789.393</b>	<b>1.063.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter, Koncern</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	667.669	467.071	0	0
Mellem 1 og 5 år	450.035	437.946	0	0
	<b>1.117.704</b>	<b>905.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode indtil 1. oktober 2014	654.273	1.225.155	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode indtil 31. juli 2017	470.225	0	0	0
Øvrige lejeforpligtelser	55.954	57.507	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	26.262.591	25.294.178	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	26.262.591	25.294.178	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet værdi på	5.418.101	4.708.281	0	0

# Noter til årsrapporten

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

#### Koncern

Koncernen har stillet en bankgaranti på NOK 400.000 overfor det norske toldvæsen til sikkerhed for betaling af moms.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af DKK 22,0 mio. Markedsværdien pr. 30. april 2014 udgør TDKK -203.

Koncernen har indgået en entreprisekontrakt om opførelse af en ny bygning. Opførelsen af bygningen er påbegyndt i foråret 2014 og forventes færdigt i efteråret 2014. Entreprisensummen udgør DKK 22,9 mio.

#### Moderselskabet

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabets realkreditgæld. Kauttionen er maksimeret til DKK 2,0 mio.

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Peter Nørgård Holding, Holstebro ApS, Holstebrovej 8, Vind, 7500 Holstebro

L & LK Holding ApS, Hvamvej 2, 7500 Holstebro

Hedeholm Lindhardsen Holding ApS, Ny Sognstrupvej 47, 7500 Holstebro

## Noter til årsrapporten

### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-210.440	-269.033
Finansielle omkostninger	2.353.490	2.654.596
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.984.174	4.258.098
Skat af årets resultat	2.172.240	2.852.038
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	354.589	337.314
Valutakursregulering	-409.043	290.927
	<b>9.245.010</b>	<b>10.123.940</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-2.130.745	-2.331.052
Ændring i tilgodehavender	-2.420.809	323.240
Ændring i leverandører m.v.	1.341.800	2.271.275
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	155.700	-320.700
	<b>-3.054.054</b>	<b>-57.237</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Creativ Company Holding A/S for 2013/14 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 2013/14 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 Creativ Company Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

## Regnskabspraksis

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

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). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af 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.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af hobbyartikler indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### 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.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill 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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over 3 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.

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

Øvrige bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-4 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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.

# Regnskabspraksis

## 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## 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.

## Regnskabspraksis

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en 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 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

# Regnskabspraksis

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" samt kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, der forfalder på anfordring

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