

---

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

## **Årsrapport for 2014/15** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 20 40 00 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/8 2015

Per Albæk  
Dirigent



**pwc**

# 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 14

Noter til årsrapporten 16

Regnskabspraksis 28

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014/15.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20. august 2015

## 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 2014 - 30. april 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 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 20. august 2015

**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				
	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	213.195	191.861	173.681	0	0
Resultat af ordinær primær drift	19.935	12.158	15.863	14.759	6.545
Resultat af finansielle poster	-3.400	-2.143	-2.386	-4.969	-4.703
Årets resultat	11.977	7.488	10.261	7.586	1.762
<b>Balance</b>					
Balancesum	145.572	104.809	100.174	92.253	83.008
Egenkapital	41.516	31.972	29.961	21.552	14.478
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	7.241	8.865	16.196	5.086	-2.988
- investeringsaktivitet	-32.842	-6.078	-11.151	-3.170	-3.354
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-32.373	-5.849	-11.358	-2.949	-2.980
- finansieringsaktivitet	27.632	-4.462	2.575	507	-697
Årets forskydning i likvider	2.030	-1.675	7.620	2.423	-7.039
Antal medarbejdere	165	166	143	128	122
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	42,1%	41,4%	42,2%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	9,4%	6,3%	9,1%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	13,8%	11,6%	15,8%	16,4%	8,4%
Soliditetsgrad	28,5%	30,5%	29,9%	23,4%	17,4%
Forrentning af egenkapital	32,6%	24,2%	39,8%	42,1%	12,8%

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 nettoomsætningen. Nettoomsætningen og bruttomargin vises således tilbage til 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 2014/15 udviser et overskud på DKK 11.976.995, og koncernens balance pr. 30. april 2015 udviser en egenkapital på DKK 41.515.724.

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

Forventningerne til året var en fortsat positiv udvikling med lønsom vækst og øgede markedsandele. Væksten i regnskabsåret udgør 11%, og årsrapporten udviser et overskud på DKK 12,0 mio. mod sidste år DKK 7,5 mio. Egenkapital udgør DKK 41,5 mio. mod sidste år DKK 32,0 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2015 på 28,5%.

Investeringen i udbygningen af lager- og administration på Rasmus Færchs vej er tilendebragt i året, og alle fjernlagre er lukket ned. Ombygningen har resulteret i en fordobling af arealet under tag, så den nu andrager ca. 13.000 kvadratmeter. Den samlede investering udgør DKK 25,6 mio. og er væsentlig for koncernen i forhold til fremtidssikring af kapacitet til yderligere vækst. Udbygning og flytning påvirker årsresultatet negativt med engangsomkostninger såsom kurstab og låneomkostninger ved indfrielse af realkreditlån samt flytteomkostninger ved lukning af fjernlagre.

I Finland har vi styrket vores mangeårige samarbejde med virksomheden Sinelli Oy via købet af 25% af aktierne i selskabet. Sinelli Oy er markedsledende i Finland med 10 hobbybutikker og 70 medarbejdere. Desuden har vi overtaget aktiverne i selskabet Art2Go i England, hvor kunder og medarbejdere fremover vil være tilknyttet Creativ Company. Begge tiltag har styrket vores position i de pågældende lande og har bidraget positivt til årets resultat.

Både vækst og overskud overstiger forventningerne for året og på baggrund af de positive resultater er der udbetalt overskudsdeling til alle medarbejdere.

# Beretning

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Creativ Company's målsætning for 2015/16 er videreudvikling af organisationen med særlig fokus på uddannelse, en fortsat ekspansion på eksisterende markeder med lønsom vækst og en mindre binding i arbejdskapital i forhold til aktivitetsstigningen. Herudover planlægger vi investeringer i ny webshop, nye markeder, logistik samt yderligere styrkelse af organisationen.

## 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

## **Beretning**

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

Medarbejderne har et stort, personligt medansvar i 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	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>213.194.583</b>	<b>191.860.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		177.241	0	0	0
Vareforbrug		-102.828.734	-90.190.608	0	0
Andre eksterne omkostninger		-20.886.007	-22.261.588	-28.713	-34.525
<b>Bruttoresultat</b>		<b>89.657.083</b>	<b>79.408.482</b>	<b>-28.713</b>	<b>-34.525</b>
Personaleomkostninger	1	-63.607.574	-62.265.936	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.937.213	-4.984.173	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.112.296</b>	<b>12.158.373</b>	<b>-28.713</b>	<b>-34.525</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.059.333	7.563.038
Finansielle indtægter		152.807	210.440	20	459
Finansielle omkostninger	3	-3.553.138	-2.353.490	-68.931	-57.987
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.711.965</b>	<b>10.015.323</b>	<b>11.961.709</b>	<b>7.470.985</b>
Skat af årets resultat	4	-3.916.337	-2.172.240	15.286	17.509
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>12.795.628</b>	<b>7.843.083</b>	<b>11.976.995</b>	<b>7.488.494</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-818.633	-354.589	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>11.976.995</b>	<b>7.488.494</b>	<b>11.976.995</b>	<b>7.488.494</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

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

<b>Moderselskab</b>	
<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
DKK	DKK
5.000.000	2.000.000
7.059.333	5.563.038
<u>-82.338</u>	<u>-74.544</u>
<b><u>11.976.995</u></b>	<b><u>7.488.494</u></b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Erhvervede rettigheder		101.619	0	0	0
Goodwill		145.530	213.044	0	0
Forudbetaling		493.140	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>740.289</b>	<b>213.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		50.954.286	26.262.591	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.088.903	12.365.258	0	0
Indretning af lejede lokaler		437.237	535.566	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>65.480.426</b>	<b>39.163.415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	37.665.688	31.039.653
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.860.925	0	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	5.000.000	2.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	375.000	200.000	0	0
Andre tilgodehavender	9	129.228	175.350	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.365.153</b>	<b>375.350</b>	<b>42.665.688</b>	<b>33.039.653</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>68.585.868</b>	<b>39.751.809</b>	<b>42.665.688</b>	<b>33.039.653</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>10</b>	<b>50.161.855</b>	<b>41.235.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.568.959	20.067.535	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	35.222
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.667.703	0	0	0
Andre tilgodehavender		1.013.937	854.578	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.491.980	1.441.740	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.742.579</b>	<b>22.363.853</b>	<b>0</b>	<b>35.222</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Note	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Likvide beholdninger		<b>2.082.067</b>	<b>1.457.934</b>	<b>7.984</b>	<b>8.113</b>
Omsætningsaktiver		<b>76.986.501</b>	<b>65.057.370</b>	<b>7.984</b>	<b>43.335</b>
Aktiver		<b>145.572.369</b>	<b>104.809.179</b>	<b>42.673.672</b>	<b>33.082.988</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		675.000	675.000	675.000	675.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.340.115	26.714.080
Overført resultat		35.840.724	29.297.027	2.500.609	2.582.947
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	2.000.000	5.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>41.515.724</b>	<b>31.972.027</b>	<b>41.515.724</b>	<b>31.972.027</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>301.950</b>	<b>-505.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.368.347	2.529.863	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.368.347</b>	<b>2.529.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.318.275	18.678.786	0	0
Kreditinstitutter		10.781.780	2.766.361	0	0
Leasingforpligtelser		3.524.264	1.064.125	0	0
<b>Langfristet gæld</b>	14	<b>49.624.319</b>	<b>22.509.272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.619.964	448.213	0	0
Kreditinstitutter	14	23.470.251	23.834.281	0	0
Leasingforpligtelser	14	1.096.810	725.268	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.910.209	7.792.549	22.501	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	570.707	0
Gæld til associerede virksomheder		0	1.264.958	0	0
Selskabsskat		1.858.668	2.468.930	564.740	1.080.961
Anden gæld		15.806.127	11.769.732	0	0
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>50.762.029</b>	<b>48.303.931</b>	<b>1.157.948</b>	<b>1.110.961</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.386.348</b>	<b>70.813.203</b>	<b>1.157.948</b>	<b>1.110.961</b>
<b>Passiver</b>		<b>145.572.369</b>	<b>104.809.179</b>	<b>42.673.672</b>	<b>33.082.988</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2014/15	2013/14
		DKK	DKK
Årets resultat		11.976.995	7.488.494
Reguleringer	17	13.868.071	9.245.010
Ændring i driftskapital	18	-11.828.098	-3.054.053
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.016.968</b>	<b>13.679.451</b>
Renteindbetalinger og lignende		152.806	210.440
Renteudbetalinger og lignende		-3.368.378	-2.274.206
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.801.396</b>	<b>11.615.685</b>
Betalt selskabsskat		-3.560.616	-2.750.390
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>7.240.780</b>	<b>8.865.295</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-595.526	-223.791
Køb af materielle anlægsaktiver		-32.372.568	-5.849.368
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-250.001	-5.003
Salg af materielle anlægsaktiver		329.500	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		46.122	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-32.842.473</b>	<b>-6.078.162</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-20.500.510	-460.899
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.167.811	-792.525
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.353.425	-518.280
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-95.042
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		38.130.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.338.784	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		4.185.106	1.244.581
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	1.360.000
Betalt udbytte		-2.000.000	-5.200.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>27.632.144</b>	<b>-4.462.165</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.030.451</b>	<b>-1.675.032</b>
Likvider 1. maj		-21.576.347	-19.901.315
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-19.545.896</b>	<b>-21.576.347</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.082.067	1.457.934
Kassekredit		<u>-21.627.963</u>	<u>-23.034.281</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u>-19.545.896</u></b>	<b><u>-21.576.347</u></b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014/15 DKK	2013/14 DKK	2014/15 DKK	2013/14 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	54.271.574	52.896.691	0	0
Pensioner	5.775.803	5.496.259	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.455.407	1.492.427	0	0
Andre personaleomkostninger	2.104.790	2.380.559	0	0
	<b>63.607.574</b>	<b>62.265.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.486.743	1.460.085	0	0
Bestyrelse	110.400	162.078	0	0
	<b>1.597.143</b>	<b>1.622.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>165</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	68.281	116.719	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.868.932	4.867.454	0	0
	<b>5.937.213</b>	<b>4.984.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervede rettigheder	854	0	0	0
Goodwill	67.427	116.719	0	0
Bygninger og grunde	887.721	583.725	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.882.883	4.185.401	0	0
Indretning af lejede lokaler	98.328	98.328	0	0
	<b>5.937.213</b>	<b>4.984.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	36.403	37.355
Andre finansielle omkostninger	3.546.611	2.291.098	32.528	20.632
Valutakurstab	6.527	62.392	0	0
	<b>3.553.138</b>	<b>2.353.490</b>	<b>68.931</b>	<b>57.987</b>

### 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.970.349	1.877.304	-15.297	-17.509
Årets udskudte skat	929.443	294.936	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16.545	0	11	0
	<b>3.916.337</b>	<b>2.172.240</b>	<b>-15.286</b>	<b>-17.509</b>

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Forudbetaling
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	500.000	1.984.008	0
Valutakursregulering	0	-17.998	0
Tilgang i årets løb	102.473	0	493.140
Kostpris 30. april	<b>602.473</b>	<b>1.966.010</b>	<b>493.140</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj	500.000	1.770.964	0
Valutakursregulering	0	-17.911	0
Årets afskrivninger	854	67.427	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<b>500.854</b>	<b>1.820.480</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>101.619</b>	<b>145.530</b>	<b>493.140</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	30.674.703	24.660.521	983.306
Valutakursregulering	0	13.160	0
Tilgang i årets løb	25.579.416	6.793.235	0
Afgang i årets løb	0	-844.662	0
Kostpris 30. april	<u>56.254.119</u>	<u>30.622.254</u>	<u>983.306</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.412.112	12.295.263	447.741
Valutakursregulering	0	13.242	0
Årets afskrivninger	887.721	4.882.883	98.328
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-658.037	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>5.299.833</u>	<u>16.533.351</u>	<u>546.069</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>50.954.286</u></b>	<b><u>14.088.903</u></b>	<b><u>437.237</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>5.054.668</u>	<u>0</u>

I årets løb er der aktiveret renteomkostninger på DKK 133.087. Renteomkostningerne repræsenterer de renter, som i opførelsesperioden er påløbet det lån, der er anvendt til finansiering af opførelse af bygning

## Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2015 DKK	2014 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	26.714.080	21.428.378
Valutakursregulering	-50.798	-394.111
Årets resultat	12.059.333	7.563.038
Udbytte til moderselskabet	-5.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-382.500	116.775
Værdireguleringer 30. april	33.340.115	26.714.080
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>37.665.688</b>	<b>31.039.653</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

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

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.860.925	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.860.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sinelli Oy	Finland	tEUR 250	25%	2.755.931	1.074.118

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	262.500	175.350	2.000.000
Tilgang i årets løb	250.000	0	5.000.000
Afgang i årets løb	0	-46.122	-2.000.000
Kostpris 30. april	512.500	129.228	5.000.000
Nedskrivninger 1. maj	62.500	0	0
Årets nedskrivninger	75.000	0	0
Nedskrivninger 30. april	137.500	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>375.000</b>	<b>129.228</b>	<b>5.000.000</b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	45.596.552	38.255.578	0	0
Forudbetaling for varer	4.565.303	2.980.005	0	0
	<b>50.161.855</b>	<b>41.235.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 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	29.297.027	2.000.000	31.972.027
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-50.798	0	-50.798
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	165.000	0	165.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-675.000	0	-675.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	127.500	0	127.500
Årets resultat	0	0	6.976.995	5.000.000	11.976.995
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>675.000</b>	<b>0</b>	<b>35.840.724</b>	<b>5.000.000</b>	<b>41.515.724</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. maj	675.000	26.714.080	2.582.947	2.000.000	31.972.027
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-50.798	0	0	-50.798
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	165.000	0	0	165.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-675.000	0	0	-675.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	127.500	0	0	127.500
Årets resultat	0	7.059.333	-82.338	5.000.000	11.976.995
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>675.000</b>	<b>33.340.115</b>	<b>2.500.609</b>	<b>5.000.000</b>	<b>41.515.724</b>

# Noter til årsrapporten

## 11 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal 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>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. maj	675.000	675.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	0	175.000	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>675.000</b></u>	<u><b>500.000</b></u>	<u><b>500.000</b></u>

## 12 Minoritetsinteresser

	<u>Koncern</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. maj	-505.914	-845.678
Valutakursregulering	-10.769	-14.825
Andel af årets resultat	818.633	354.589
<b>Minoritetsinteresser 30. april</b>	<u><b>301.950</b></u>	<u><b>-505.914</b></u>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	130.847	-2.814	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.583.060	2.342.475	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-20.451	-113.623	0	0
Låneomkostninger	-455	-4.029	0	0
Forudbetalte omkostninger	132.010	123.014	0	0
Periodiseringsfond	543.336	625.252	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-440.412	0	0
	<b>3.368.347</b>	<b>2.529.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

## 14 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	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	29.175.758	15.997.575	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.142.517	2.681.211	0	0
Langfristet del	35.318.275	18.678.786	0	0
Inden for 1 år	1.619.964	448.213	0	0
	<b>36.938.239</b>	<b>19.126.999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.870.427	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.911.353	2.766.361	0	0
Langfristet del	10.781.780	2.766.361	0	0
Inden for 1 år	1.842.288	800.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	21.627.963	23.034.281	0	0
Kortfristet del	23.470.251	23.834.281	0	0
	<b>34.252.031</b>	<b>26.600.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	612.820	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.911.444	1.064.125	0	0
Langfristet del	3.524.264	1.064.125	0	0
Inden for 1 år	1.096.810	725.268	0	0
	<b>4.621.074</b>	<b>1.789.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter, Koncern</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	258.579	667.669	0	0
Mellem 1 og 5 år	298.319	450.035	0	0
	<b>556.898</b>	<b>1.117.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode indtil 1. oktober 2016	712.397	654.273	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode indtil 31. juli 2017	345.839	470.225	0	0
Øvrige lejeforpligtelser	57.715	55.954	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	50.954.286	26.262.591	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	50.954.286	26.262.591	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet værdi på	3.860.652	5.418.101	0	0
Virksomhedspant på TDKK 8.500, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere	28.054.287	0	0	0

# Noter til årsrapporten

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

#### Koncern

Koncernen har stillet en bankgaranti på TNOK 400 overfor det norske toldvæsen til sikkerhed for betaling af moms.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af TDKK 15.627. Markedsværdien pr. 30. april 2015 udgør TDKK -923.

Koncernen har indgået en kontrakt på TDKK 822, hvorpå der er forudbetalt TDKK 493 pr. 30. april 2015. Kontrakten kan opsiges med 30 dages varsel.

#### Moderselskabet

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

## 16 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

Lotte og Lars Kjærgaard ApS, Hvamvej 2, 7500 Holstebro

Hedeholm Lindhardsen Holding ApS, Ny Sognstrupvej 47, 7500 Holstebro

## Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-152.807	-210.440
Finansielle omkostninger	3.553.138	2.353.490
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.794.337	4.984.174
Skat af årets resultat	3.916.337	2.172.240
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	818.633	354.589
Valutakursregulering	-61.567	-409.043
	<b>13.868.071</b>	<b>9.245.010</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-8.926.271	-2.130.745
Ændring i tilgodehavender	-4.239.648	-2.420.809
Ændring i leverandører m.v.	1.847.821	1.341.801
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-510.000	155.700
	<b>-11.828.098</b>	<b>-3.054.053</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Creativ Company Holding A/S for 2014/15 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 2014/15 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.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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.

## Regnskabspraksis

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

### Regnskabsmæssig afdækning

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

## Regnskabspraksis

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultterer den afdækkede 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. Resultterer 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 afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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.

# Regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

I resultatopgørelsen indregnes modtaget udbytte for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## 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.

## 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 3-10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

## Regnskabspraksis

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder

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 dattervirksomheder.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostpris overstiger genindvendingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## 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.

## Periodeafgrænsningsposter

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

# Regnskabspraksis

## *Udbytte*

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

## **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$