
Creativ Company A/S

Rasmus Færchs Vej 23, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2020 - 30. april 2021

Annual Report for 1 May 2020 - 30 April 2021

CVR-nr. 28 69 29 27

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24/6 2021

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 24/6 2021

John Thomas
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 10
Financial Highlights

Ledelsesberetning 12
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 21
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 22
Balance Sheet 30 April

Egenkapitalopgørelse 26
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 28
Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Noter til årsregnskabet 30
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 24. juni 2021
Holstebro, 24 June 2021

Direktion

Executive Board

Jakob Wulff Moeskjær
adm. direktør
Executive Officer / CEO

Kasper Hillingsø Eis
Udviklingsdirektør/CBDO
Executive Officer / CBDO

Lotte Littau Kjærgaard
Direktør for kreativitet og
trivsel / CCWO
Executive Officer / CCWO

Michael Bjerre Drost
Økonomidirektør/CFO
Executive Officer / CFO

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Creativ Company A/S for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020/21.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

John Thomas
formand
Chairman

Martin Jørgensen
næstformand
Deputy Chairman

Christian Majgaard Nielsen

Sven-Eric Nilsson

Erik Balleby Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Creativ Company A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Creativ Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Creativ Company A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Creativ Company A/S for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grund-lag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller for-hold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærk-som på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modifi-cere vores konklusion. Vores konklusioner er base-ret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsæt-te driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the rela-ted disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Holstebro, den 24. juni 2021
Holstebro, 24 June 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23324

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Daniel Mogensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne45831

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Creativ Company A/S
Rasmus Færchs Vej 23
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 96 13 30 10
Telephone:
Telefax: + 45 96 13 30 11
Facsimile:

CVR-nr.: 28 69 29 27
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

John Thomas, formand (*Chairman*)
Martin Jørgensen
Christian Majgaard Nielsen
Sven-Eric Nilsson
Erik Balleby Jensen

Direktion
Executive Board

Jakob Wulff Moeskjær
Kasper Hillingsø Eis
Lotte Littau Kjærgaard
Michael Bjerre Drost

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
DK-7500 Holstebro

Advokat
Lawyers

Plesner Advokatpartnerselskab
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

Dahl Advokatfirma
Lundborgvej 18
8800 Viborg

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Storegade 18
6200 Aabenraa

Selskabsoplysninger

Company Information

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskaberne indgår desuden i koncernrapporten for moderselskabet TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14.
The Company is included in the Group Annual Report of TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14.

Koncernrapporten for TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14 kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of TopCap Creativ Company ApS, CVR-nr. 38 20 57 14 may be obtained at the following address:

TopCap Creativ Company ApS
Rasmus Færchs Vej 23
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	512.572	360.182	316.695	272.374	236.915
<i>Revenue</i>					
EBITDA	61.933	32.279	33.027	31.422	27.286
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	45.462	20.603	23.480	23.435	19.769
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	46.586	21.946	25.040	25.159	19.799
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.064	-5.335	-4.457	-3.378	-2.824
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	29.257	13.766	15.786	16.960	12.936
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	339.982	223.689	194.511	182.515	134.244
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	99.940	80.885	70.742	59.841	47.893
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	39.944	22.522	17.738	1.158	25.009
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-92.063	-12.783	-9.363	-21.953	-2.666
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-46.849	-6.829	-5.852	-10.662	-3.130
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	65.895	-4.974	-13.269	7.234	-13.574
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	13.776	4.765	-4.894	-13.561	8.769
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	324	259	248	220	161
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	35,9%	36,7%	38,8%	39,5%	38,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	9,1%	6,1%	7,9%	9,2%	8,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	13,7%	9,8%	12,9%	13,8%	14,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,4%	36,2%	36,4%	32,8%	35,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	32,4%	18,2%	24,2%	31,5%	28,1%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Corporate Governance

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Selskaber, der er ejet af kapitalfonde, og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber, skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Koncernen er i regnskabsåret blevet omfattet af reglerne for store virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på TDKK 29.257, og koncernens balance pr. 30. april 2021 udviser en egenkapital på TDKK 99.940.

Key activities

The Group's main activity is to sell hobby products and toys to schools, institutions, individuals and wholesale customers throughout Europe through its subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway, Germany, the UK, the Netherlands, Finland and France.

Corporate Governance

The Company is part of a Group the main shareholder of which is the Danish private equity fund Capidea. Companies held by private equity funds and presenting annual reports in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C must incorporate the guide on corporate governance published by DVCA (Danish Venture Capital Association).

In the year, the Group has been comprised by the provisions applying to large enterprises of reporting class C and is therefore fully comprised by the DVCA guidelines.

Capidea is represented on the Board of Directors by Martin Jørgensen, Partner and Erik Balleby, Partner and CEO. The members of the Board of Directors meet at least four times a year, and no special board committees have been appointed.

Development in the year

The income statement of the Group for 2020/21 shows a profit of TDKK 29,257, and at 30 April 2021 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 99,940.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til året var et væsentligt forbedret resultat fra koncernens aktiviteter.

Omsætningsvæksten i regnskabsåret udgør 41,5% og årsrapporten udviser et overskud på DKK 29,3 mio. mod sidste år DKK 13,8 mio. Egenkapital udgør DKK 99,9 mio. mod sidste år DKK 80,9 mio., svarende til en soliditetsgrad pr. 30. april 2021 på 29,4%.

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

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

I marts 2020 ramte Corona. I regnskabsåret 2020/21 har Corona påvirket de fleste af koncernens datterselskaber i både positiv og negativ retning. I Danmark og Finland har koncernens fysiske butikker været mærket af både nedlukninger og reduceret åbningstider. eCommerce forretningen i Europa har mærket stigende efterspørgsel og væsentligt mersalg i perioder mens Institutionsmarkedet modsat har været præget af flere perioder med nedlukning. På B2B-siden har der ligeledes været modsatrettede effekter. Eksisterende detailkunder har som koncernens egne butikker været nedlukket i perioder mens nye e-handels kunder er kommet til og har udvidet

The past year and follow-up on development expectations from last year

Significantly improved results of the Group's activities were expected for the year. The growth in revenue for the year reached 41.5%, and the Annual Report shows a profit of DKK 29.3 million compared to last year's DKK 13.8 million. Equity amounts to DKK 99.9 million compared to last year's DKK 80.9 million, which corresponds to a solvency ratio of 29.4% at 30 April 2021.

During the year, the Group continued its integration of acquisitions made in the preceding financial year, in which the Group in June 2019 acquired 51% of the shares in Creavea, France and in April 2020, 51% of the shares in Legeakademiet ApS domiciled in Hørsholm was acquired. In 2020/21, both businesses contributed to the Group's growth with respect to both revenue and earnings.

At January 2021, the Group acquired 100% of the shares in AV Form A/S in Herning, Denmark. This company primarily sells hobby products and toys to institutions in Scandinavia. In 2021/22, the company will be fully integrated into Creativ Company A/S by a merger and the company will relocate from Herning to Holstebro.

In March 2020, coronavirus struck. Most of the Group's subsidiaries saw both negative and positive impacts of the coronavirus pandemic in the financial year 2020/21. In Denmark and Finland, the Group's physical shops have been impacted by both temporary closures and reduced opening hours. The eCommerce business in Europe has seen increasing demand and significant additional sales during certain periods whereas the market for institutions has been affected by several lockdown periods. The B2B segment has also seen opposing effects. As was the case with the Group's own shops, retail customers have also been shut down

Ledelsesberetning

Management's Review

forretningsomfanget.

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

Årets resultatet anses samlet set for tilfredsstillende.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

in some periods while new e-commerce customers have emerged and expanded the business volume.

At the time of presenting the Annual Report, demand remains marginally affected, positively or negatively, by the situation, as described above. There is still uncertainty as to when demand will again normalise. It remains Management's assessment that the Company has adequate cash resources available to get safely through the remainder of the corona crisis.

Overall, the results for the year are considered satisfactory.

Special risks – operating and financial risks

Market risks

The Group is not subject to any specific market risks except for normal risk as a result of the development of the prices of raw materials, freight rate adjustments and general market risks.

Foreign exchange risks

Due to foreign activities, profit, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate developments for a number of currencies. It is the Company's policy to hedge against commercial foreign exchange exposure. Hedging is mainly made through forward exchange contracts to hedge expected revenue and purchases within the next six to nine months.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Strategi

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Strategy and objectives

Strategy

The ambition is for Creativ Company to be best in its field both when it comes to running and developing the business, environmental considerations and employee satisfaction. The Group wants to build a creative company with focus on customers, growth and development and with ambitions of generating results above average. But it should also be a workplace where employees like to work, a workplace with a warm and familiar environment, room for diversity and social responsibility and, not least, for grand ideas and dreams.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the acquisitions made in 2020/21 and expectations for a partial normalisation of the economy, 2021/22 is expected to show improved results from the Group's activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

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

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

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

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

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

Videnressourcer

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

Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere.

Research and development

Research and development are carried out in the Parent Company and are of a limited scale. Development projects mainly relate to the development of new product concepts and product types, which are both supported by creative learning and playing ideas.

The previous development batches from 2019/20 are progressing according to budget. In the financial year, two batches of development projects were finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2021.

The marketing of the first batch began in July 2020, and the marketing of the second batch of development projects began in January 2021. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development.

The new product concepts and product types are expected to be sold in the Company's present markets to existing and new customers.

Prior to the initiation of the development projects, opportunities, demands and trends have been examined by the Group, and product concepts and product types have been developed based on this.

Intellectual capital resources

The Group is also working on strengthening and enhancing its intellectual capital resources with respect to the technical, practical and safety aspects of the work.

This entails ongoing supplementary training of a number of employees.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

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

Miljø- og klimapåvirkning

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

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

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

Creativ Company er i process med at blive ISO9001 og ISO14001 certificeret pr. 1 august 2021.

Menneskerettigheder

Creativ Company har siden maj 2019 været medlem af Amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative), som arbejder for at fremme handel og sociale forbedringer i leverandørkæden. Gennem BSCI-platformen overvåger Creativ Company de af

Statement of corporate social responsibility

Business model

The Group's main activity is to sell hobby products and toys to schools, institutions, individuals and wholesale customers throughout Europe through its subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway, Germany, the UK, the Netherlands, Finland and France.

Environmental and climate impacts

As a direct consequence of the EUTR (EU regulation on illegal logging), Creativ Company has decided to purchase a number of wood and paper products originating from FSC-certified wood. The certification ensures that no more wood is harvested than can be reproduced by the forest. Moreover, FSC provides a guarantee that fauna and flora are protected and that health, safety and working conditions are at a reasonable level for the people working in the forest.

In the product development phase, we deliberately use sustainable materials such as bamboo and biodegradable glitter.

Creativ Company seeks to minimise the use of air freight when possible; among other things, we use rail freight as well as sea freight from the Far East. Furthermore, Creativ Company uses forwarding agents with a visible environmental policy.

Creativ Company is in the process of becoming ISO9001 and ISO14001-certified as of 1 August 2021.

Human rights

Since May 2019, Creativ Company has been a member of Amfori BSCI (Business Social Compliance Initiative) that works for the improvement of trade and social performance in supply chains. Through the BSCI platform, Creativ

Ledelsesberetning *Management's Review*

vores leverandører udenfor EU, som er medlem af BSCI. Creativ Company har i dag 60 leverandører der er BSCI-auditeret.

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

Sociale- og medarbejderforhold

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

Anti-korruption

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

Det er Creativ Company A/S' politik ikke at tillade medarbejdere, hverken indirekte eller direkte, at tilbyde, give, kræve eller modtage illegale betalinger i form af gaver eller andre former for vederlag fra eksisterende eller potentielle samarbejdspartnere.

Company monitors those of our suppliers outside the EU that are members of BSCI. Creativ Company currently has 60 suppliers that have been BSCI audited.

The total supplier portfolio across the companies beneath Creativ Company consists of about 600 suppliers, of which about 30% are located outside the EU. The suppliers which have not been BSCI audited have confirmed that they comply with Creativ Company's Code of Conduct, which reduces the Company's risk profile.

Social and employee matters

Since its start-up in 2002, Creativ Company has been engaged in creating an inclusive workplace where there is room for people who, for various reasons, find it difficult to gain a foothold in the labour market. This means that some 12% of our employees at the Danish headquarters are employed on special terms in eg light and reduced-hours jobs. In total, 17% of our employees have been or still are employed on special terms. Of these, 5% are today employed on general terms.

Anti-corruption

Creativ Company complies with current legislation in all its activities and in all its markets, including that the Group does not enter into discussions or agreements with competitors concerning price fixing, market sharing or other activities that are in breach of the fair competition rules.

Creativ Company's policy does not allow employees, neither indirectly nor directly, to offer, give, demand or receive illegal payments in the form of gifts or other types of remuneration from existing or potential business partners.

Ledelsesberetning

Management's Review

Creativ Company A/S introducerer alle nye medarbejdere og leverandører for koncernens Code of Conduct.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Creativ Company introduces all new employees and suppliers to the Group's Code of Conduct.

Statement on gender composition

Creativ Company neither gives preference to nor discriminates against people with respect to age, gender, seniority, religion, sexual orientation, skin colour, etc. We give higher priority to professional skills and personality than to age, gender, seniority, religion, sexual orientation, skin colour, etc when filling any job in the Group. Creativ Company supports diversity and sees it as a strength.

Creativ Company has, specifically as regards gender representation, prepared a policy and a target which are to ensure that the gender representation in the Board of Directors and the Executive Board reflects the gender representation in society. The Group's target is for at least one of the members of the Board of Directors consisting of five to seven members to be a woman by the end of 2022.

Today, the Executive Board consists of four women and seven men. The Board of Directors consists of five men.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 30 April 2021 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year 2020/21 have not been affected by any unusual events besides the impact of COVID-19 as described above.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	512.572	360.182	299.016	255.568
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.103	1.356	3.363	1.400
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-279.587	-183.475	-187.469	-160.071
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-51.263	-46.026	-17.990	-17.309
Bruttoresultat Gross profit		183.825	132.037	96.920	79.588
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-120.913	-99.745	-67.830	-60.265
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-15.347	-10.333	-9.392	-7.566
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-979	-13	-979	-13
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		46.586	21.946	18.719	11.744
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	8.475	3.121
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	1	3	47	156
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-7.065	-5.338	-3.818	-2.852
Resultat før skat Profit/loss before tax		39.522	16.611	23.423	12.169
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-10.265	-2.845	-2.969	-2.069
Årets resultat Net profit/loss for the year		29.257	13.766	20.454	10.100

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.153	6.560	7.701	6.560
Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>		138	162	138	162
Software <i>Software</i>		928	0	0	0
Erhvervede kunderelationer <i>Customer relationships</i>		1.963	640	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		52.035	25.073	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	63.217	32.435	7.839	6.722
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		56.722	55.064	56.723	55.064
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.966	10.997	16.320	8.668
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		290	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		32.124	0	32.124	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	10	108.102	66.061	105.167	63.732
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	79.171	31.543
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	12	1	1	1	1
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	2.629	2.629	2.629	2.629
Finansielle anlægsaktiver		2.630	2.630	81.801	34.173
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		173.949	101.126	194.807	104.627
Varebeholdninger	13	109.355	76.105	68.811	62.236

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Stocks					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		39.073	28.788	9.534	8.363
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.291	0	19.491	20.472
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.138	3.674	567	3.294
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	2.042	1.454	942	1.119
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		43.544	33.916	30.534	33.248
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.134	12.542	1.979	294
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		166.033	122.563	101.324	95.778
Aktiver <i>Assets</i>		339.982	223.689	296.131	200.405

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	15	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	7.683	1.459
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	6.006	5.116
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		87.547	70.866	73.858	64.291
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000	0	5.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		88.047	76.366	88.047	76.366
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		11.893	4.519	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		99.940	80.885	88.047	76.366
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	17	3.072	3.609	6.624	5.358
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	3.003	1.792	3.003	1.792
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		6.075	5.401	9.627	7.150
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		35.820	37.668	35.820	37.759
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		35.743	3.438	35.743	3.438
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		37.533	3.569	33.589	756
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.854	0	5.854	0
Langfristet gæld	19	114.950	44.675	111.006	41.953

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	2.001	1.990	2.001	1.990
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	19	31.018	38.668	31.018	38.668
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	19	792	486	792	486
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		38.967	20.898	20.572	12.111
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.311	1.172	13.953	6.688
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.804	1.626	1.581	961
Anden gæld <i>Other payables</i>	19	35.124	27.888	17.534	14.032
Kortfristet gæld		119.017	92.728	87.451	74.936
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		233.967	137.403	198.457	116.889
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		339.982	223.689	296.131	200.405
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	23				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Reserve for net- toopskrivning Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	0	0	70.865	5.000	76.365	4.519	80.884
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-1.429	-6.429
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	0	65	0	65	0	65
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	-2.170	0	-2.170	0	-2.170
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-2.750	0	-2.750	0	-2.750
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	1.083	0	1.083	0	1.083
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	20.454	0	20.454	8.803	29.257
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	500	0	0	87.547	0	88.047	11.893	99.940

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Reserve for net- toopskrivning	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt	
Selskabs- kapital	efter den indre værdi metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt	
Share capital	Reserve for net re- valuation under the equity method	Reserve for development costs	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Equity excl. minority interests	Minority interests	Total	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	500	1.458	5.116	64.291	5.000	76.365	0	76.365
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	65	0	0	0	65	0	65
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	-2.170	0	-2.170	0	-2.170
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-2.750	0	-2.750	0	-2.750
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	1.083	0	1.083	0	1.083
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	3.510	-3.510	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-2.620	2.620	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.160	0	14.294	0	20.454	0	20.454
Egenkapital 30. april	500	7.683	6.006	73.858	0	88.047	0	88.047

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.257	13.766
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	32.476	18.321
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-11.808	-1.482
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		49.925	30.605
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2	3
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.443	-5.339
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		43.484	25.269
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.540	-2.747
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		39.944	22.522
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.913	-4.356
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-46.849	-6.829
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-39.301	-1.598
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-92.063	-12.783

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.928	1.521
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.159	-4.040
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		2.141	924
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		42.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		34.270	2.714
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.429	-6.093
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		65.895	-4.974
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.776	4.765
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-22.121	-26.886
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		-8.345	-22.121
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.134	12.542
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-21.479	-34.663
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		-8.345	-22.121

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
2 Nettoomsætning	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Skandinavien	331.387	214.534	141.743	214.534
<i>Revenue</i>				
Nettoomsætning, øvrige lande	181.185	145.648	157.273	41.034
	512.572	360.182	299.016	255.568

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	103.816	86.141	55.900	49.599
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	10.996	10.080	8.413	7.641
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.976	2.381	1.561	1.444
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	3.125	1.143	1.956	1.581
<i>Other staff expenses</i>				
	120.913	99.745	67.830	60.265
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	7.200	4.514	7.200	4.514
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	614	500	614	500
<i>Supervisory Board</i>				
	7.814	5.014	7.814	5.014
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	324	259	189	179
<i>Average number of employees</i>				
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.748	4.132	3.382	1.923
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.599	6.201	6.010	5.643
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	15.347	10.333	9.392	7.566

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat)				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment (continued)</i>				
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.359	1.905	3.359	1.905
<i>Completed development projects</i>				
Erhvervede rettigheder	23	18	23	18
<i>Acquired patents</i>				
Goodwill og kunderelationer	4.366	2.209	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger og grunde	1.332	1.316	1.332	1.316
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.266	4.836	4.677	4.278
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	1	49	1	49
<i>Leasehold improvements</i>				
	15.347	10.333	9.392	7.566
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			13.145	5.689
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-4.335	-2.209
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Regulering af udbytte på A-aktier			-335	-359
<i>Dividend</i>				
			8.475	3.121

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	46	153
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Other financial income				
Vautakursgevinster	1	3	1	3
<i>Exchange adjustments</i>				
	1	3	47	156
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	91	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.053	4.946	3.723	2.472
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	12	392	4	380
<i>Exchange adjustments</i>				
	7.065	5.338	3.818	2.852

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	10.072	2.289	619	1.486
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-890	710	1.267	737
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	12	0	12
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	9.182	3.011	1.886	2.235
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	10.265	2.845	2.969	2.069
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.083	166	-1.083	166
<i>Tax on changes in equity</i>				
	9.182	3.011	1.886	2.235

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Erhvervede kunde- relationer <i>Customer relationships</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	9.976	234	0	767	31.644
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	0	3.250	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.042	0	0	1.500	31.117
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	15.018	234	3.250	2.267	62.761
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	3.071	73	0	127	6.571
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	0	0	-3
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	0	2.322	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.794	23	0	177	4.158
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	6.865	96	2.322	304	10.726
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	8.153	138	928	1.963	52.035

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye varekoncepter og varetyper, der begge understøttes af ideer til kreativ læring og leg. De tidligere udviklingspuljer fra 2019/20 forløber som budgetteret. Der er i regnskabsåret færdiggjort to puljer af udviklingsprojekter. Den næste pulje forventes færdiggjort pr. 1. juli 2021. Markedsføringen af første pulje startede pr. juli 2020 og markedsføring af anden pulje af udviklingsprojekter startede pr. januar 2021. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye varekoncepter og varetyper skal sælges på de nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder såvel som nye kunder. Forud for igangsætningen af udviklingsprojekterne har vi undersøgt muligheder, behov, tendenser og strømninger og på den baggrund udviklet varekoncepter og varetyper.

Development projects relate to the development of new product concepts and product types, which are both supported by creative learning and playing ideas. In the financial year, two batches of development projects was finalised. The next batch is expected to be finalised at 1 July 2021. The marketing of the first batch began in Juli 2020, and the marketing of the second batch of development projects will take place as from January 2021. The projects are progressing according to plan and are funded by the resources allocated by Management to the development. The new product concepts and product types are expected to be sold in the Company's present markets to existing and new customers. Prior to the initiation of the development projects, opportunities, demands and trends have been examined, and product concepts and product types have been developed based on this.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.941	234
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.500	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>13.441</u>	<u>234</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	2.381	73
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.359	23
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Intangible assets at 30 April</i>	<u>5.740</u>	<u>96</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>7.701</u>	<u>138</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	66.466	50.676	1.011	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	63	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	5.096	993	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.990	13.945	0	32.124
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-262	0	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	69.456	69.518	2.004	32.124
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	11.402	40.024	1.011	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	67	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	4.161	703	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.332	6.507	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-207	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	12.734	50.552	1.714	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	56.722	18.966	290	32.124
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	4.980	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	66.466	43.355	1.011	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.990	12.377	0	32.124
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-262	0	0
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	69.456	55.470	1.011	32.124
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	11.401	34.687	1.011	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.332	4.670	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-207	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	12.733	39.150	1.011	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	56.723	16.320	0	32.124
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	2.115	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	30.083	17.186
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	41.402	12.897
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	71.485	30.083
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	1.460	440
<i>Revaluations at 1 May</i>		
Valutakursregulering	67	-110
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	13.144	5.645
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-2.315	-1.947
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Regulering for udbytte af A-aktier	-335	-359
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill og kunderelationer	-4.335	-2.209
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. april	7.686	1.460
<i>Revaluations at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	79.171	31.543
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	31.117	10.780
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Creativ Company Sverige AB	Sverige	tSEK100	100%
Creativ Company AS	Norge	tNOK100	100%
Creativ Company Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100%
Creativ Company (UK) Ltd	UK	tGBP 1	50%
Creativ Company B.V.	Holland	tEUR 18	100%
Creativ Company Finland	Finland	tEUR 250	90%
Creativ Company France SARL	Frankrig	tEUR 5	100%
Creavea SARL	Frankrig	tEUR 27	51%
Legeakademiet ApS	Danmark	tDKK 125	51%
AV Form A/S	Danmark	tDKK 1.100	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	513	2.629	513	2.629
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	513	2.629	513	2.629
Nedskrivninger 1. maj <i>Impairment losses at 1 May</i>	512	0	512	0
Nedskrivninger 30. april <i>Impairment losses at 30 April</i>	512	0	512	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	1	2.629	1	2.629

13 Varebeholdninger Stocks

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	99.706	68.253	59.162	54.384
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	9.649	7.852	9.649	7.852
	109.355	76.105	68.811	62.236

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and licenses.

15 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	0	5.000	0	5.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.160	1.186
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	8.803	3.666	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	20.454	5.100	14.294	3.914
<i>Retained earnings</i>				
	29.257	13.766	20.454	10.100

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	3.609	2.985	5.358	4.621
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-890	710	1.266	737
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb ved virksomhedserhvervelse	353	-86	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	3.072	3.609	6.624	5.358
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Hensættelse vedrører vurderet dagsværdi af udtrædelsesaftale baseret på forecast over forventet performance de kommende 2 år.				
<i>Provisions relate to the assessed fair value of the severance agreement based on the forecast of expected performance over the next 2 years.</i>				
Andre hensættelser	3.003	1.792	3.003	1.792
<i>Other provisions</i>				
	3.003	1.792	3.003	1.792

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristet gæld

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	28.888	30.937	28.888	30.937
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.932	6.731	6.932	6.822
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	35.820	37.668	35.820	37.759
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.001	1.990	2.001	1.990
<i>Within 1 year</i>				
	37.821	39.658	37.821	39.749
Kreditinstitutter				
<i>Other credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	35.743	3.438	35.743	3.438
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	35.743	3.438	35.743	3.438
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	9.540	4.034	9.540	4.034
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	21.478	34.634	21.478	34.634
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	31.018	38.668	31.018	38.668
<i>Short-term part</i>				
	66.761	42.106	66.761	42.106

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2020/21	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	310	0	310	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	37.223	3.569	33.279	756
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	37.533	3.569	33.589	756
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	792	486	792	486
<i>Within 1 year</i>				
	38.325	4.055	34.381	1.242
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.854	0	5.854	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.854	0	5.854	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	35.109	27.888	17.522	14.030
<i>Other short-term payables</i>				
	40.963	27.888	23.376	14.030

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-1	-3
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.065	5.338
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.082	10.295
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.265	2.845
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	65	-154
<i>Other adjustments</i>		
	32.476	18.321

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-21.425	1.813
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.575	2.519
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	858	-76
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	8.104	-6.494
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-4.920	756
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	-11.808	-1.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	56.722	55.064	56.723	55.064
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 5,000, providing security on land and buildings.</i>	57.013	55.064	56.723	55.064
Virksomhedspant på TDKK 28.500 (moder: TDKK 8.500), der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere <i>Company charge providing security on debts, inventory, other fixtures and fittings, tools and equipment among others at a total carrying amount of</i>	128.135	87.297	100.387	87.297

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.167	1.352	227	351
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.080	1.113	12	206
	3.247	2.465	239	557
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode på 6 måneder <i>Non-cancellable period, 6 months</i>	3.533	467	564	467
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode inden 5 år <i>Non-cancellable period 5 years</i>	2.066	11.024	0	149

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til en værdi 122,0 mio. Markedsværdien er negativ pr. 30. april 2021 og udgør DKK 2,8 mio.

The Group has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 122,0 million. The market value is negative and amounts to DKK 2,8 millions at 30 April 2021.

Moderselskab

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til en værdi af 122,0 mio. Markedsværdien er negativ pr. 30. april 2021 og udgør 2,8 mio.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
2021	2020	2021	2020
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

The company has entered into forward exchange contracts at a value of DKK 122,0 million. The market value is negative and amounts to DKK 2,8 millions at 30 April 2021.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TopCap Creativ Company ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	198	161	170	137
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	11	7	2	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	90	94	90	68
<i>Non-audit services</i>				
	299	262	262	205
Monahans				
Revisionshonorar	57	52	0	0
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	0	0	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	45	33	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	102	85	0	0
Bakertilly				
Revisionshonorar	21	19	0	0
<i>Audit fee</i>				
	21	19	0	0
Auditplan				
Revisionshonorar	48	29	0	0
<i>Audit fee</i>				
	48	29	0	0
	470	395	262	205

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Creativ Company A/S for 2020/21 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020/21 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Creativ Company A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret.

Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill. Der er ved målingen indregning og målingen af overtagne nettoaktiver til dagsværdi således tale om en foreløbig opgørelse.

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

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

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets acquired, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition.

These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Thus, the recognition and measurement at fair value of net assets acquired constitute a preliminary statement.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

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

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

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtag-

the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1 July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.
- Identifiable contingent liabilities of the entity

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.

- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæs-

acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.

- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative goodwill.
- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Minority interests are recognised at the carrying

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

sige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

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

Leasing

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

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

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

amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 sikring.

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.

basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post som den sikrede transaktion.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and tangible assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of tangible assets.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

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

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

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genind-

Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated im-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vindingsværdien, såfremt denne er lavere.

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

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

pairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 5-10 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter bl.a. deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller 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 salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-

ries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other receivables

Other receivables mainly consist of deposits.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

læg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Financial debts

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, tangible assets as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$