

Green Cotton Group Denmark A/S

Thrigesvej 5
7430 Ikast
CVR-nr. 15694505

Årsrapport 01.05.2018 - 30.04.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.09.2019

Dirigent

Navn: Carl Erik Skovgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 30.04.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Green Cotton Group Denmark A/S
Thrigesvej 5
7430 Ikast

CVR-nr.: 15694505
Hjemsted: Ikast-brande
Regnskabsår: 01.05.2018 - 30.04.2019

Telefon: 70702505
Hjemmeside: www.greencottongroup.com
E-mail: sales@greencottongroup.com

Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard, formand
Sanne Nørgaard Johansen
Torben Lund Faurholt
Lasse Norborg Simonsen

Direktion

Lasse Norborg Simonsen, adm. direktør
John Røntved Hansen, økonomidirektør

Bank

Sydbank A/S
Dalgasgade 22
7400 Herning

Advokat

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab
DOKK1, Hack Kampmanns Plads 2, Niveau 3
8000 Aarhus

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 for Green Cotton Group Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 02.09.2019

Direktion

Lasse Norborg Simonsen
adm. direktør

John Røntved Hansen
økonomidirektør

Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard
formand

Sanne Nørgaard Johansen

Torben Lund Faurholt

Lasse Norborg Simonsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Green Cotton Group Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Cotton Group Denmark A/S for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Silkeborg, den 02.09.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Thorsten Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31431

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	25.473	34.004	27.285	25.515	23.115
Driftsresultat	(2.769)	8.437	7.185	8.019	7.512
Resultat af finansielle poster	(534)	(1.698)	18	(196)	(1.719)
Årets resultat	(2.681)	5.166	5.885	6.264	4.941
Årets resultat ekskl. minoriteter	(2.693)	5.158	5.885	6.264	4.941
Samlede aktiver	56.650	58.670	53.465	44.887	40.795
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.643	8.924	7.426	2.253	1.357
Egenkapital	15.816	18.441	20.694	19.458	15.936
Egenkapital ekskl. minoriteter	15.778	18.403	20.694	19.458	15.936
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.525	4.803	4.328	4.229	8.665
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.581)	(8.473)	(7.238)	(1.969)	(637)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.547	90	(942)	(4.762)	(338)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	469	451	413	347	328
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(15,8)	26,4	29,3	35,4	36,0
Soliditetsgrad (%)	27,9	31,4	38,7	43,3	39,1
Afkastningsgrad	(4,7)	14,1	13,6	17,9	18,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som er investeret i aktiver.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet omfatter design, produktion og salg af bæredygtige tekstiler med afsæt i såvel private label produktion, wholesale samt retail-aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen er lykkedes med at følge det for året planlagte og prioriterede handlingsprogram.

Man har hurtigere end forventet opnået en mere klar og internationaliseret forretningsstruktur, hvor "close to market" tankegangen bl.a. har udmøntet sig i etablering og igangsættelse af nye udenlandske salgsselskaber.

Investeringen er foretaget med baggrund i et fortsat meget foranderligt marked, hvor eksisterende som nye kunder og salgsplatforme kontinuerligt udfordres.

Omkostningerne forbundet hermed har dog for året vist sig højere end forventet og er derfor blevet fulgt op af en tilsvarende forretningsoptimering samt organisationstilpasning, der vil fortsætte ind i det kommende regnskabsår.

Koncernens ønske om fortsat konsolidering samt kontrolleret vækst fastholdes fortsat, og koncernens forretninger fortsætter den positive udvikling.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen har i 2018/19 realiseret et underskud efter skat på 2,7 mio.kr.

Resultatet lever ikke op til forventningerne for regnskabsåret, idet det er under det budgetterede og de seneste regnskabsårs resultater. Det samlede resultat anses derfor for værende utilfredsstillende, men skyldes de igangsatte aktiviteter og deraf følgende investeringer.

Koncernens balance er reduceret til 57 mio.kr. mod 59 mio.kr. i 2018, uden væsentlige ændringer forhold til 2018.

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen, er årets nettopengestrøm vedrørende driften positiv med 4 mio.kr. Årets investeringer udgør 4 mio.kr., hvilket er finansieret med låneoptagelse, således at den samlede pengestrøm bliver positiv med 3 mio.kr.

Ved årets udgang er egenkapitalen opgjort til 16 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 28%, hvilket anses for tilfredsstillende. Soliditeten er dog faldet i forhold til tidligere år, primært begrundet i årets underskud, der reducerer egenkapitalen.

Green Cotton Group Denmark A/S har realiseret en omsætning på niveau med 2017/18, men med et væsentligt underskud som følge af de igangsatte aktiviteter. Resultatet må derfor betegnes som utilfredsstillende, men for det kommende regnskabsår forventes det realiseret på et højere niveau end 2018/19, idet de betydelige langsigtede investeringer i nye salgsfremmende aktiviteter kombineret med igangsatte handlingsplaner forventes at give en fornuftig indtjening.

Ledelsesberetning

By Green Cotton A/S realiserede et utilfredsstillende resultat for året. Den fortsatte investering i - og udvikling af - selskabets brands, salgskanaler samt markedspositionering forventes også for det kommende regnskabsår at udmønte sig i et negativt driftsresultat på samme niveau.

Green Cotton Group-koncernens produktionsselskab har realiseret et tilfredsstillende resultat. Der forventes også et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group-koncernens sourcingselskab har realiseret et mindre men forventet positivt resultat. Der forventes også et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group-koncernens øvrige selskaber har samlet realiseret et mindre men forventet positivt resultat. Der forventes positive resultater for det kommende regnskabsår.

PassOn Solution ApS har realiseret et mindre men forventet positivt resultat. Samme udvikling forventes for det kommende regnskabsår.

Forventet udvikling

Koncernens forventninger til fremtiden er fortsat optimistiske. Der budgetteres med en fortsat konsolidering og kontrolleret vækst. Samlet forventes et positivt resultat for 2019/20. Koncernen vil i årets løb igangsætte en ny treårsplan med overskriften; "Performance".

Følgende prioriteter er opstillet for det kommende regnskabsår:

1. Udvidelse af koncernens produktionskapacitet
2. Udvidelse af koncernens salg og salgsaktiviteter
3. Gennemførelse af omkostningsreducerende projekter samt IT-effektiviserende værktøjer.

Særlige risici

Green Cotton Group-koncernen er ikke underlagt risici, der adskiller sig væsentligt fra branchen som helhed. Da koncernen ikke selv producerer råvarer, er der en vis afhængighed af gode og dygtige underleverandører.

Koncernens natur er baseret på internationale aktiviteter, hvorfor man kontinuerlig er opmærksom på og aktiv i henhold til eventuelle forholdsregler til imødegåelse af situationer med behov for øgede sikkerhedsforanstaltninger, politiske forhold, imødegåelse af produktionsforstyrrelser, told- og transportproblematikker eller lignende.

Koncernholdningen er ubetinget, at det til enhver tid skal være fuldt sikkert at leve, rejse og arbejde i de områder, hvor koncernen er aktiv.

Koncernens finansiering vil ved ændret renteniveau øve indflydelse på virksomhedens resultat. De vigtigste handelsvalutaer er DKK, USD, EUR, UAH samt TRY. Udsving i kurserne vurderes at kunne påvirke virksomhedens samlede driftsresultat - dog forskelligt i de enkelte forretningsområder.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

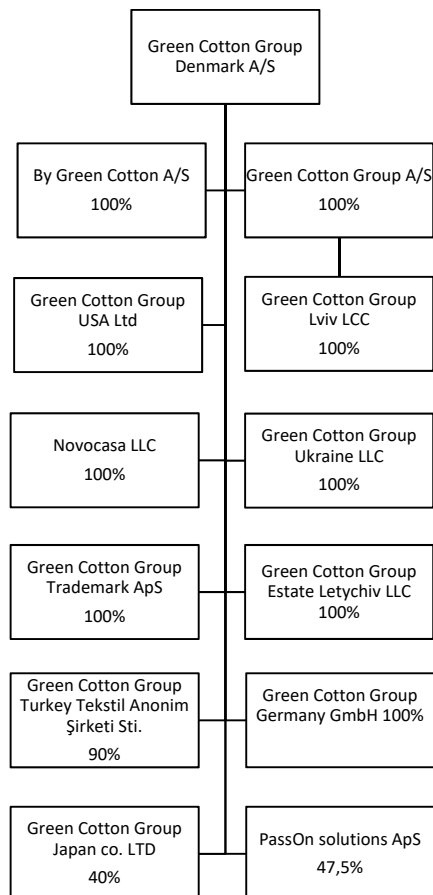
Ledelsen vurderer, at aktiviteterne i koncernen ikke i væsentlig grad påvirker det eksterne miljø.

Inden for koncernen er virksomhederne i Danmark og Ukraine certificeret i.h.t. ISO 9001, ISO 14 001 samt OSAS 18001. Alle gængse miljømærkningsordninger kan tilbydes kunder efter ønske, ligesom at produkt- og produktionsdokumentation kan frembringes efter ønske/behov. Alle indkøb foretages med sociale hensyn for øje. Der arbejdes ud fra egen code of conduct baseret på ILO's retningslinjer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Innovation er et af flere grundelementer i virksomhedens idégrundlag. Der pågår kontinuerligt projekter med udvikling af virksomhedens produkter, processer og procedurer for øje.

Koncernforhold



Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet begivenheder i koncernen/selskabet, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste		25.472.555	34.003.923
Personaleomkostninger	1	(24.600.087)	(22.714.738)
Af- og nedskrivninger	2	(3.641.433)	(2.852.015)
Driftsresultat		(2.768.965)	8.437.170
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		15.651	5.897
Andre finansielle indtægter		770.683	187.426
Andre finansielle omkostninger		(1.320.603)	(1.890.841)
Resultat før skat		(3.303.234)	6.739.652
Skat af årets resultat	3	621.788	(1.574.105)
Årets resultat	4	(2.681.446)	5.165.547

Koncernens balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Erhvervede licenser		7.917	2.877
Erhvervede varemærker		0	0
Goodwill		224.459	448.907
Immaterielle anlægsaktiver	5	232.376	451.784
Grunde og bygninger		11.364.498	10.412.934
Produktionsanlæg og maskiner		8.774.480	8.423.525
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.115.858	3.464.247
Indretning af lejede lokaler		18.559	23.426
Materielle anlægsaktiver	6	23.273.395	22.324.132
Kapitalandele i associerede virksomheder		354.549	338.898
Deposita		274.193	256.300
Finansielle anlægsaktiver	7	628.742	595.198
Anlægsaktiver		24.134.513	23.371.114
Råvarer og hjælpematerialer		9.075.044	10.859.343
Varer under fremstilling		6.121.579	5.360.438
Fremstillede varer og handelsvarer		5.147.989	7.328.858
Varebeholdninger		20.344.612	23.548.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.716.926	6.639.581
Udskudt skat	9	677.865	0
Andre tilgodehavender		1.905.938	1.470.036
Periodeafgrænsningsposter		1.864.912	2.018.595
Tilgodehavender		11.165.641	10.128.212
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.480	91.520
Værdipapirer og kapitalandele		57.480	91.520
Likvide beholdninger		947.702	1.530.671
Omsætningsaktiver		32.515.435	35.299.042
Aktiver		56.649.948	58.670.156

Koncernens balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for opskrivninger		4.006.224	4.571.482
Overført overskud eller underskud		8.804.856	9.864.204
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		15.778.080	18.402.686
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		38.307	38.371
Egenkapital		15.816.387	18.441.057
Udskudt skat	9	0	406.968
Hensatte forpligtelser		0	406.968
Bankgæld		11.167.770	9.448.021
Finansielle leasingforpligtelser		273.385	292.047
Langfristede gældsforpligtelser	10	11.441.155	9.740.068
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	2.504.430	964.208
Bankgæld		8.428.360	12.536.391
Modtagne forudbetalinger fra kunder		223.507	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.651.316	8.088.216
Gæld til associerede virksomheder		232.158	286.118
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		902.459	0
Skyldig selskabsskat		1.093.685	2.560.025
Anden gæld		6.260.021	5.647.105
Periodeafgrænsningsposter	11	96.470	0
Kortfristede gældsforpligtelser		29.392.406	30.082.063
Gældsforpligtelser		40.833.561	39.822.131
Passiver		56.649.948	58.670.156
Associerede virksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	2.967.000	4.571.482	9.864.204	1.000.000
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	19.211	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	340.000	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	708.862	0
Overført til reserver	0	(565.258)	565.258	0
Årets resultat	0	0	(2.692.679)	0
Egenkapital ultimo	2.967.000	4.006.224	8.804.856	0
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			38.371	18.441.057
Udbytte af egne kapitalandele			0	19.211
Salg af egne kapitalandele			0	340.000
Udbetalt ordinært udbytte			0	(1.000.000)
Valutakursreguleringer			(11.297)	697.565
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			11.233	(2.681.446)
Egenkapital ultimo			38.307	15.816.387

Selskabskapitalen består af 2.967 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Virksomheden har i 2018/19 solgt egne aktier, nom. 57 t.kr. Herefter besidder virksomheden ikke egne aktier.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Driftsresultat		(2.768.966)	8.437.169
Af- og nedskrivninger		3.641.433	2.852.015
Ændringer i arbejdskapital	12	6.292.683	(3.438.623)
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.165.150	7.850.561
Modtagne finansielle indtægter		770.683	187.426
Betalte finansielle omkostninger		(1.320.600)	(1.890.841)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.089.993)	(1.344.364)
Pengestrømme vedrørende drift		4.525.240	4.802.782
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(7.572)	(5.179)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.643.272)	(8.923.965)
Salg af materielle anlægsaktiver		85.041	485.175
Køb af finansielle anlægsaktiver		(28.283)	(40.586)
Salg af finansielle anlægsaktiver		13.308	11.157
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.580.778)	(8.473.398)
Optagelse af lån		4.096.709	7.485.766
Afdrag på lån mv.		(855.400)	(963.985)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		(53.960)	175.120
Udbetalt udbytte		(980.789)	(6.976.778)
Salg af egne aktier		340.000	340.000
Kontant kapitalforhøjelse		0	30.365
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.546.560	90.488
Ændring i likvider		3.491.022	(3.580.128)
Likvider primo		(10.914.200)	(7.334.072)
Likvider ultimo		(7.423.178)	(10.914.200)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		947.702	1.530.671
Værdipapirer		57.480	91.520
Kortfristet gæld til banker		(8.428.360)	(12.536.391)
Likvider ultimo		(7.423.178)	(10.914.200)

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	23.282.533	21.393.840
Pensioner	1.128.118	1.170.655
Andre omkostninger til social sikring	116.685	109.714
Andre personaleomkostninger	72.751	40.529
	24.600.087	22.714.738
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	469	451
	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Direktion	2.461.066	2.523.367
Bestyrelse	282.542	344.352
	2.743.608	2.867.719
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	226.386	227.020
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.415.047	2.695.338
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(70.343)
	3.641.433	2.852.015
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	336.167	1.650.134
Ændring af udskudt skat	(1.022.361)	(26.172)
Regulering vedrørende tidligere år	64.406	(49.857)
	(621.788)	1.574.105

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	3.928.900
Overført resultat	(2.692.679)	228.641
Minoritetsinteressers andel af resultatet	11.233	8.006
	(2.681.446)	5.165.547

	Erhvervede licenser kr.	Erhvervede varemærker kr.	Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.179	1.025.370	673.357
Valutakursreguleringer	(1.387)	0	0
Tilgange	7.572	0	0
Kostpris ultimo	11.364	1.025.370	673.357
Af- og nedskrivninger primo	(2.302)	(1.025.370)	(224.450)
Valutakursreguleringer	793	0	0
Årets afskrivninger	(1.938)	0	(224.448)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.447)	(1.025.370)	(448.898)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.917	0	224.459

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	5.673.485	11.024.780	15.816.559	213.035
Valutakursreguleringer	414.899	806.602	195.778	0
Tilgange	1.518.660	1.170.661	947.994	5.957
Afgange	0	(19.606)	(126.391)	0
Kostpris ultimo	7.607.044	12.982.437	16.833.940	218.992
Opskrivninger primo	10.469.230	0	0	0
Opskrivninger ultimo	10.469.230	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(5.729.781)	(2.601.255)	(12.352.312)	(189.609)
Valutakursreguleringer	(72.802)	(354.034)	(184.364)	0
Årets afskrivninger	(909.193)	(1.255.898)	(1.239.132)	(10.824)
Tilbageførsel ved afgange	0	3.230	57.726	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.711.776)	(4.207.957)	(13.718.082)	(200.433)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.364.498	8.774.480	3.115.858	18.559
Ikke-ejede aktiver	-	-	312.901	-
			Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			2.017.922	256.300
Valutakursreguleringer			0	2.918
Tilgange			0	28.283
Afgange			0	(13.308)
Kostpris ultimo			2.017.922	274.193
Nedskrivninger primo			(1.679.024)	0
Andel af årets resultat			15.651	0
Nedskrivninger ultimo			(1.663.373)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			354.549	274.193

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
8. Associerede virksomheder		
PassOn Solutions ApS	Ikast, Danmark	47,5
Green Cotton Group Japan co. LTD	Tokyo, Japan	40,0

	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	104.915	120.415
Materielle anlægsaktiver	(314.346)	(766.159)
Finansielle anlægsaktiver	0	1.000
Varebeholdninger	263.296	237.776
Fremførbare skattemæssige underskud	624.000	0
	677.865	(406.968)

Bevægelser i året

Primo	(406.968)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.022.361
Øvrige bevægelser	62.472
Ultimo	677.865

Skatteaktivet kan i al væsentlighed henføres til forskelsværdier på anlægsaktiver og varebeholdninger samt fremførbart underskud. Selskabet forventer fremadrettet en positiv indkomst, hvori skatteaktivet kan modregnes.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	2.455.400	887.972	11.167.770
Finansielle leasingforpligtelser	49.030	76.236	273.385
	2.504.430	964.208	11.441.155

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede indtægter.

Koncernens noter

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.204.027	(2.691.350)
Ændring i tilgodehavender	(309.796)	1.082.706
Ændring i leverandørgæld mv.	3.398.452	(1.921.070)
Andre ændringer	0	91.091
	6.292.683	(3.438.623)

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.565.936	1.677.479

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank på 21.843 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 24.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 27.856 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
15. Dattervirksomheder			
Green Cotton Group A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,0
By Green Cotton A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,0
Green Cotton Group Trademark ApS	Ikast, Danmark	ApS	100,0
Green Cotton Group Lviv LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,0
Novocasa LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,0
Green Cotton Group Ukraine LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,0
Green Cotton Group Estate Letychiv LLC	Letychiv, Ukraine	LLC	100,0
Green Cotton Group Germany GmbH	München, Tyskland	GmbH	100,0
Green Cotton Group USA Ltd	New Hampshire, USA	Ltd	100,0
Green Cotton Group Turkey Tekstil Anonim Şirketi Sti	Istanbul, Tyrkiet	Sti	90,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Bruttofortjeneste		7.914.025	21.861.220
Personaleomkostninger	1	(9.687.937)	(10.015.657)
Af- og nedskrivninger	2	(324.360)	(162.611)
Driftsresultat		(2.098.272)	11.682.952
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(271.187)	(2.548.893)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		15.651	5.897
Andre finansielle indtægter	3	511.469	4.357
Andre finansielle omkostninger	4	(1.383.436)	(1.816.357)
Resultat før skat		(3.225.775)	7.327.956
Skat af årets resultat	5	533.096	(2.170.414)
Årets resultat	6	(2.692.679)	5.157.542

Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		946.516	1.216.203
Indretning af lejede lokaler		12.602	23.426
Materielle anlægsaktiver	7	959.118	1.239.629
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.540.974	19.091.877
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.591.329	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		354.549	338.898
Deposita		222.943	219.293
Finansielle anlægsaktiver	8	24.709.795	19.650.068
Anlægsaktiver		25.668.913	20.889.697
Råvarer og hjælpematerialer		8.630.824	10.662.245
Varer under fremstilling		6.121.491	5.356.114
Fremstillede varer og handelsvarer		25.512	1.978.474
Varebeholdninger		14.777.827	17.996.833
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.237.814	3.534.658
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.424.324	13.168.563
Udskudt skat	9	676.000	70.000
Andre tilgodehavender		365.862	55.117
Periodeafgrænsningsposter	10	512.304	403.277
Tilgodehavender		13.216.304	17.231.615
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.480	91.520
Værdipapirer og kapitalandele		57.480	91.520
Likvide beholdninger		38.639	78.139
Omsætningsaktiver		28.090.250	35.398.107
Aktiver		53.759.163	56.287.804

Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Overført overskud eller underskud		12.811.080	14.435.686
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Egenkapital		15.778.080	18.402.686
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	11	0	398.992
Hensatte forpligtelser		0	398.992
Bankgæld		11.167.770	9.448.021
Finansielle leasingforpligtelser		273.385	292.047
Langfristede gældsforpligtelser	12	11.441.155	9.740.068
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	2.504.430	931.636
Bankgæld		8.366.918	12.531.816
Modtagne forudbetalinger fra kunder		219.608	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.871.812	6.934.197
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.657.165	988.855
Gæld til associerede virksomheder		232.158	286.118
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		902.459	0
Skyldig selskabsskat		1.820.000	3.480.450
Anden gæld		2.869.217	2.592.986
Periodeafgrænsningsposter	13	96.161	0
Kortfristede gældsforpligtelser		26.539.928	27.746.058
Gældsforpligtelser		37.981.083	37.486.126
Passiver		53.759.163	56.287.804
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.967.000	14.435.686	1.000.000	18.402.686
Udbytte af egne kapitalandele	0	19.211	0	19.211
Salg af egne kapitalandele	0	340.000	0	340.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	708.862	0	708.862
Årets resultat	0	(2.692.679)	0	(2.692.679)
Egenkapital ultimo	2.967.000	12.811.080	0	15.778.080

Selskabskapitalen består af 2.967 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Virksomheden har i 2018/19 solgt egne aktier, nom. 57 t.kr. Herefter besidder virksomheden ikke egne aktier.

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	8.844.809	9.170.370
Pensioner	756.620	770.336
Andre omkostninger til social sikring	86.508	74.951
	9.687.937	10.015.657
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	11	11
	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Direktion	2.461.066	2.523.367
Bestyrelse	282.542	344.352
	2.743.608	2.867.719
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	324.360	240.537
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(77.926)
	324.360	162.611
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	99.559	0
Valutakursreguleringer	397.676	0
Øvrige finansielle indtægter	14.234	4.357
	511.469	4.357
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	63.156	60.348
Valutakursreguleringer	0	818.593
Øvrige finansielle omkostninger	1.320.280	937.416
	1.383.436	1.816.357

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	824	2.130.000
Ændring af udskudt skat	(606.000)	80.000
Regulering vedrørende tidligere år	72.080	(39.586)
	(533.096)	2.170.414
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	3.928.900
Overført resultat	(2.692.679)	228.642
	(2.692.679)	5.157.542
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	11.347.213	293.005
Tilgange	43.849	0
Kostpris ultimo	11.391.062	293.005
Af- og nedskrivninger primo	(10.131.010)	(269.579)
Årets afskrivninger	(313.536)	(10.824)
Af- og nedskrivninger ultimo	(10.444.546)	(280.403)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	946.516	12.602
Ikke-ejede aktiver	312.901	-

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Deposita kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	38.032.321	0	2.017.922	219.293
Tilgange	410.414	4.591.329	0	3.650
Kostpris ultimo	38.442.735	4.591.329	2.017.922	222.943
Nedskrivninger primo	(18.940.444)	0	(1.679.024)	0
Valutakursreguleringer	708.862	0	0	0
Overførsler	(398.992)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(224.450)	0	0	0
Andel af årets resultat	(46.737)	0	15.651	0
Nedskrivninger ultimo	(18.901.761)	0	(1.663.373)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	19.540.974	4.591.329	354.549	222.943

I kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med 224.457 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	50.000	69.000
Gældsforpligtelser	2.000	1.000
Fremførbare skattemæssige underskud	624.000	0
	676.000	70.000
Bevægelser i året		
Primo	70.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	606.000	
Ultimo	676.000	

Skatteaktivet kan i al væsentlighed henføres til fremførbare skattemæssige underskud. Selskabet forventer fremadrettet en positiv indkomst, hvori skattemæssige underskud modregnes.

10. Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger samt viderefakturerede omkostninger.

11. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrører tilknyttede virksomheder med negativ indre værdi.

Modervirksomhedens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	2.455.400	855.400	11.167.770
Finansielle leasingforpligtelser	49.030	76.236	273.385
	2.504.430	931.636	11.441.155

13. Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder periodiserede indtægter.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.144.777	837.088

15. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af årsregnskabet.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank på 21.990 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 19.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 18.662 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 21.990 t.kr. er sikret ved pant i aktier i datterselskaber på 2.251 t.kr. De pantsatte aktier har en regnskabsmæssig værdi på 9.858 t.kr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet By Green Cotton A/S, gældende til d. 30. april 2020

17. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes

Anvendt regnskabspraksis

pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.