

---

# ***Novotex A/S***

Thrigesvej 5, 7430 Ikast

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 15 69 45 05

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/8 2016

Carl Erik Skovgaard  
Sørensen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 14

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 27

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Novotex 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 29. august 2016

## Direktion

Lasse Norborg Simonsen  
CEO

John Røntved Hansen  
CFO

## Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard Sørensen  
formand

Steen Overholdt Hansen

Lasse Norborg Simonsen

Torben Lund Faurholt

Sanne Nørgaard Johansen

Christian Valdemar Juhl Ottens

Jan Bjarre

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Novotex A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Novotex A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 29. august 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kristian B. Lassen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Novotex A/S  
Thrigesvej 5  
7430 Ikast

Telefon: 70 70 25 05  
Telefax: 70 70 25 09  
E-mail: [novotex@green-cotton.dk](mailto:novotex@green-cotton.dk)  
Hjemmeside: [www.novotex.dk](http://www.novotex.dk)

CVR-nr.: 15 69 45 05  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Ikast-Brande

## **Bestyrelse**

Carl Erik Skovgaard Sørensen, formand  
Steen Overholdt Hansen  
Lasse Norborg Simonsen  
Torben Lund Faurholt  
Sanne Nørgaard Johansen  
Christian Valdemar Juhl Ottens  
Jan Bjarre

## **Direktion**

Lasse Norborg Simonsen  
John Røntved Hansen

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## **Advokat**

DELACOUR Advokatpartnerselskab  
Åboulevarden 11  
8000 Aarhus C

## **Pengeinstitut**

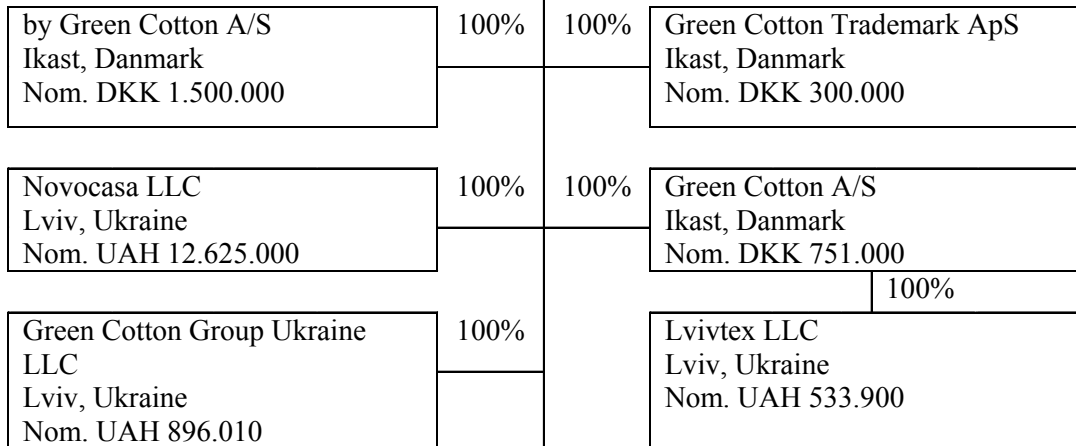
Sydbank A/S  
Dalgasgade 22  
7400 Herning

# Koncernoversigt

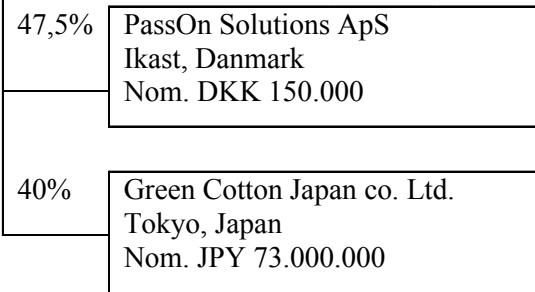
## Moderselskab

Novotex A/S  
Ikast, Danmark  
Nom. DKK 2.967.000

## Konsoliderede dattervirksomheder



## Associerede virksomheder



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK *)	2011/12 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	25.810	23.115	19.257	20.253	11.281
Resultat før finansielle poster	8.019	7.512	2.058	1.424	-3.233
Resultat af finansielle poster	-196	-1.719	-867	-895	-4.773
Årets resultat	6.264	4.941	817	312	-7.706
<b>Balance</b>					
Balancesum	44.887	40.795	42.602	43.632	51.740
Egenkapital	19.458	15.936	11.587	12.634	9.472
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.255	8.665	4.501	5.076	-213
- investeringsaktivitet	-1.969	-637	-1.522	-1.608	-1.221
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.253	-1.357	-1.631	-1.878	-1.162
- finansieringsaktivitet	-4.762	-338	478	5.590	-661
Årets forskydning i likvider	-2.475	7.690	3.457	9.058	-2.095
Antal medarbejdere	347	328	309	424	23
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	17,9%	18,4%	4,8%	3,3%	-6,2%
Soliditetsgrad	43,3%	39,1%	27,2%	29,0%	18,3%
Forrentning af egenkapital	35,4%	35,9%	6,7%	2,8%	-60,5%

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

\*) Selskabet købte ultimo 2011/12 produktionsselskab i Ukraine, hvilket har forøget aktiviteterne i 2012/13.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet omfatter design, produktion og salg af bæredygtige fashion produkter i tekstilbranchen. Produkterne afsættes primært i Europa samt USA, en mindre del i Fjernøsten med afsæt i såvel private label produktion, wholesale samt retail aktiviteter – BtB og BtC.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen er lykkedes med at følge det for året planlagte og prioriterede handlingsprogram. Intern kompetenceudvikling i kombination med et velstruktureret projektarbejde har som planlagt øget den samlede produktivitet og effektivitet i organisationen.

Det generelle aktivitetsniveau har i koncernen været højt gennem hele året, hvor planlagte mål for konsolidering samt kontrolleret vækst er nået. Resultatet af årets aktiviteter er et solidt grundlag, ud fra hvilket koncernens forretninger forventes at kunne fortsætte den positive udvikling.

Den 1. september 2016 er det 30 år siden brandet Green Cotton opstod. I forbindelse med jubilæet er det besluttet, at ændre koncernnavn fra Novotex til Green Cotton Group.

Koncernens historiske pionerarbejde med Green Cotton konceptet begynder for alvor at matche et mere modent marked for bæredygtige tekstilprodukter. Kunders som forbruges ønske om miljøhensyn, social ansvarlighed og samfundsansvar i produkt og produktion er i dag vægtet på lige fod med de traditionelle konkurrenceparametre som pris, kvalitet, design og service.

Koncernen forventer dog i årene fremover en accelererende konkurrence på markedet for bæredygtige tekstiler, hvorfor der arbejdes intensivt med at styrke markedspositionen inden for de enkelte forretninger.

## **Koncernens økonomiske forhold**

Koncernen har i 2015/16 realiseret et overskud på DKK 6,3 mio. Dette er - igen - en meget positiv fremgang i forhold til sidste års resultat på DKK 4,9 mio. og ikke mindst i forhold til tidligere år. De fortsatte positive resultater viser efter ledelsens opfattelse, at koncernen fastholder den fornuftige gænge.

Resultatet lever fuldt ud op til forventningerne for regnskabsåret, og er bedre end budgetteret. Resultatet skal tillige ses i lyset af, at der ligesom i 2014/15 er afholdt omkostninger til effektiviseringer og investeringer i organisationen i de ukrainske datterselskaber.

Samlet set er driften forbedret på alle områder i det forløbne år. Indtjeningen på omsætningen er forøget, produktionseffektiviteten er hævet markant, og arbejdskapitalen ligger på et fornuftigt niveau. Alle forhold der har bidraget til klare forbedringer af koncernens resultat.

Koncernens balance er øget til DKK 45 mio. mod DKK 41 mio. i 2015, primært grundet forøgede tilgodehavender fra salg. Forholdet mellem kortfristet gæld og omsætningsaktiver er forbedret med yderligere DKK 3 mio. og arbejdskapitalen er nu oppe på DKK 12 mio.

# Ledelsesberetning

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen er årets pengestrøm fra driften positiv med DKK 4,2 mio.

## **Koncernens aktiviteter**

Novotex A/S' private label forretning har realiseret den forventede omsætning - højere end foregående år - med en fornuftig indtjening. Private Label forventer et resultat i det kommende regnskabsår på niveau med det realiserede resultat for 2015/16.

By Green Cotton A/S realiserede et mindre tilfredsstillende resultat trods en fortsat øgning af omsætningen, men dette er fortsat ikke tilstrækkelig til at opnå kritisk masse. Driftsresultatet for det kommende regnskabsår forventes at blive positivt.

Green Cotton Trademark ApS har realiseret et mindre tilfredsstillende resultat, da den planlagte "re-positionering" af Green Cotton brandet er blevet forsinket til 2015/16. Resultatet er dog væsentligt bedre end for 2014/15. For det kommende år forventes et positivt resultat for selskabet.

Koncernens ukrainske selskaber har også i 2015/16 realiseret meget tilfredsstillende resultater, drevet af en høj aktivitet, høj produktionseffektivitet samt kontrollerede omkostninger. Dette til trods for, at der også i 2015/16 er afholdt omkostninger til effektiviseringer og organisationsopbygning i selskaberne. Resultaterne før afskrivninger og finansielle poster er derfor forbedret markant i forhold til sidste år. De ukrainske selskaber forventer begge positive resultater for det kommende regnskabsår.

Selskabet PassOn Solution A/S drives med henblik på at kunne supportere koncernen med sekundære, men vitale understøttende forretningsområder som IT og QEMS support. Fokus i selskabet er rettet mod videreudvikling af de eksisterende produkter og serviceydelser, så de i endnu højere grad matcher op mod eksterne kundesegmenter.

## **Forventet udvikling regnskabsåret 2016/17**

Koncernens forventninger til fremtiden er optimistiske. Der budgetteres med en fortsat konsolidering og kontrolleret vækst. Samlet forventes et fornuftigt positivt resultat, dog mindre end realiseret i 2015/16, ikke mindst grundet stigende produktionsomkostninger i UA.

Følgende prioriteter er opstillet for det kommende regnskabsår:

1. Videreudvikling af de etablerede, organisatoriske strukturer.
2. Fokus mod udvikling på såvel eksisterende som nye markeder.
3. Strategisk videreudvikling af koncernens forretninger i Green Cotton Group.

Med udgangspunkt i det opnåede kredittilsagn fra Sydbank, baseret på de foreliggende budgetter for 2016/17, er den fornødne likviditet til stede, til at årets planlagte aktiviteter og investeringer kan realiseres.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

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

## Særlige risici / Markeds risici - Valuta, Rente, Kredit

Novotex 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 underleverandører.

Med koncernens produktionsaktiviteter i såvel Ukraine som Tyrkiet og eksport til såvel Europa, USA og Japan er man kontinuerligt opmærksom på og aktiv i henhold til eventuelle forholdsregler, såfremt der skulle opstå situationer med behov for øgede sikkerhedsforanstaltninger, 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.

Med koncernens produktionsselskab beliggende i Ukraine følges den aktuelle situation fortsat tæt. Med datterselskabets placering i Ukraines vestligste metropol Lviv ved den polske grænse, opleves denne del af landet dog fuldt sikkert at leve, rejse og arbejde i. Der opleves ingen produktionsforstyrrelser, told- og transportproblematikker, ligesom medarbejderstyrken er stabil.

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

## Påvirkning af eksternt miljø

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 henhold til ISO 9001 samt ISO 14 001. 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. Novotex er et aktivt medlem af CONCITO Bæredygtigt Erhverv.

## 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.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.809.929</b>	<b>23.115.058</b>	<b>15.567.934</b>	<b>11.630.705</b>
Personaleomkostninger	1	-15.787.734	-12.000.904	-8.051.441	-5.464.202
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.002.958	-3.467.316	-804.399	-2.399.129
Andre driftsomkostninger		0	-135.165	0	-135.165
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.019.237</b>	<b>7.511.673</b>	<b>6.712.094</b>	<b>3.632.209</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	120.591	1.864.359	2.968.956
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	28.497	46.680	28.497	46.680
Finansielle indtægter	5	744.424	474.765	53.652	387.361
Finansielle omkostninger	6	-968.617	-2.360.831	-1.144.257	-1.470.105
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.823.541</b>	<b>5.792.878</b>	<b>7.514.345</b>	<b>5.565.101</b>
Skat af årets resultat	7	-1.559.949	-851.523	-1.250.753	-623.746
<b>Årets resultat</b>		<b>6.263.592</b>	<b>4.941.355</b>	<b>6.263.592</b>	<b>4.941.355</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.741.000	1.525.000
Overført resultat	1.522.592	3.416.355
	<b>6.263.592</b>	<b>4.941.355</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Varemærker		0	0	0	0
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		9.872.935	10.278.221	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		924.432	131.524	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.027.795	1.263.587	383.110	847.690
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>11.825.162</b>	<b>11.673.332</b>	<b>383.110</b>	<b>847.690</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	30.122.055	29.491.617
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	321.387	292.890	321.387	292.890
Andre tilgodehavender	12	206.483	490.699	206.483	490.699
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>527.870</b>	<b>783.589</b>	<b>30.649.925</b>	<b>30.275.206</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.353.032</b>	<b>12.456.921</b>	<b>31.033.035</b>	<b>31.122.896</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>13.751.420</b>	<b>14.864.740</b>	<b>9.485.200</b>	<b>11.745.401</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.711.116	7.990.640	7.492.512	4.879.043
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.350.468	3.135.395
Andre tilgodehavender		479.732	538.223	146.222	219.953
Udskudt skatteaktiv	15	0	0	210.316	202.928
Selskabsskat		381.121	1.167.165	0	0
Periodeafgrænsningsposter		3.308.972	2.868.389	1.123.653	541.816
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.880.941</b>	<b>12.564.417</b>	<b>14.323.171</b>	<b>8.979.135</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>73.520</b>	<b>100.120</b>	<b>73.520</b>	<b>100.120</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Likvide beholdninger		<u>2.828.087</u>	<u>808.438</u>	<u>1.295.721</u>	<u>44.025</u>
Omsætningsaktiver		<u>32.533.968</u>	<u>28.337.715</u>	<u>25.177.612</u>	<u>20.868.681</u>
Aktiver		<u>44.887.000</u>	<u>40.794.636</u>	<u>56.210.647</u>	<u>51.991.577</u>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		2.967.000	2.967.000	2.967.000	2.967.000
Reserve for opskrivninger		7.851.923	7.851.923	0	0
Overført resultat		3.897.777	3.592.537	11.749.700	11.444.460
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.741.000	1.525.000	4.741.000	1.525.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>19.457.700</b>	<b>15.936.460</b>	<b>19.457.700</b>	<b>15.936.460</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	977.508	1.064.512	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	123.910	156.509
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>977.508</b>	<b>1.064.512</b>	<b>123.910</b>	<b>156.509</b>
Ansvarlig lånekapital		0	0	0	4.950.400
Kreditinstitutter		153.825	238.686	66.285	98.754
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>153.825</b>	<b>238.686</b>	<b>66.285</b>	<b>5.049.154</b>
Ansvarlig lånekapital	16	0	3.000.000	4.950.400	3.000.000
Kreditinstitutter	16	6.467.478	1.968.703	6.416.142	1.919.671
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.862.654	8.210.450	6.179.237	6.965.165
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.922.027	12.592.433
Gæld til associerede virksomheder		71.777	285.908	50.717	285.908
Selskabsskat		1.892.242	2.879.127	1.709.620	2.026.349
Anden gæld		9.003.816	7.210.790	6.334.609	4.059.928
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.297.967</b>	<b>23.554.978</b>	<b>36.562.752</b>	<b>30.849.454</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.451.792</b>	<b>23.793.664</b>	<b>36.629.037</b>	<b>35.898.608</b>
<b>Passiver</b>		<b>44.887.000</b>	<b>40.794.636</b>	<b>56.210.647</b>	<b>51.991.577</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		6.263.592	4.941.355
Reguleringer	18	2.582.991	6.079.918
Ændring i driftskapital	19	-2.544.018	-575.116
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.302.565</b>	<b>10.446.157</b>
Renteindbetalinger og lignende		744.424	432.005
Renteudbetalinger og lignende		-942.017	-1.855.440
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>6.104.972</b>	<b>9.022.722</b>
Betalt selskabsskat		-1.849.663	-358.134
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.255.309</b>	<b>8.664.588</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.253.254	-1.356.885
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-280.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	418.631
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		284.216	581.250
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.969.038</b>	<b>-637.004</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-81.177	-71.164
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-214.131	-266.911
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-3.000.000	0
Betalt udbytte		-1.466.405	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.761.713</b>	<b>-338.075</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.475.442</b>	<b>7.689.509</b>
Likvider 1. maj		-980.765	-8.713.034
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-26.600	42.760
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-3.482.807</b>	<b>-980.765</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.828.087	808.438
Værdipapirer		73.520	100.120
Kassekredit		-6.384.414	-1.889.323
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-3.482.807</b>	<b>-980.765</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	14.991.756	11.491.254	7.610.515	5.128.876
Pensioner	677.771	421.234	383.042	282.453
Andre omkostninger til social sikring	80.849	70.623	57.884	52.873
Andre personaleomkostninger	37.358	17.793	0	0
	<b>15.787.734</b>	<b>12.000.904</b>	<b>8.051.441</b>	<b>5.464.202</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.043.266	1.701.147	2.043.266	1.701.147
Bestyrelse	482.136	430.027	482.136	430.027
	<b>2.525.402</b>	<b>2.131.174</b>	<b>2.525.402</b>	<b>2.131.174</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>347</b>	<b>328</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.002.958	3.467.316	804.399	2.399.129
	<b>2.002.958</b>	<b>3.467.316</b>	<b>804.399</b>	<b>2.399.129</b>
Bygninger	897.725	770.045	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	89.728	410.819	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	720.428	2.036.594	509.580	2.149.271
Indretning af lejede lokaler	0	156.977	0	156.977
Småanskaffelser	295.077	92.881	294.819	92.881
	<b>2.002.958</b>	<b>3.467.316</b>	<b>804.399</b>	<b>2.399.129</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	3.328.248	5.870.832
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-1.633.718	-2.472.013
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	0	111.329	-598.829
Forskydning i intern avance på licensaftaler	0	0	58.500	48.375
Gevinst ved salg af kapitalandele	0	120.591	0	120.591
	<b>0</b>	<b>120.591</b>	<b>1.864.359</b>	<b>2.968.956</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	28.497	46.680	28.497	46.680
	<b>28.497</b>	<b>46.680</b>	<b>28.497</b>	<b>46.680</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	705.677	148.443	14.905	61.039
Valutakursgevinster	38.747	326.322	38.747	326.322
	<b>744.424</b>	<b>474.765</b>	<b>53.652</b>	<b>387.361</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	294.048	300.000
Andre finansielle omkostninger	968.617	2.360.831	850.209	1.170.105
	<b>968.617</b>	<b>2.360.831</b>	<b>1.144.257</b>	<b>1.470.105</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.649.072	1.651.508	1.258.141	1.032.617
Årets udskudte skat	-88.873	-798.631	-7.388	-408.871
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-250	-1.354	0	0
	<b>1.559.949</b>	<b>851.523</b>	<b>1.250.753</b>	<b>623.746</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Varemærker	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	1.025.370	800.000
Afgang i årets løb	0	-800.000
	<b>1.025.370</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj	1.025.370	800.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-800.000
	<b>1.025.370</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over	10 år	7 år

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	3.217.394	2.013.829	15.058.806	260.559
Valutakursregulering	-565.152	-350.809	-301.250	0
Tilgang i årets løb	870.610	853.352	529.292	0
Afgang i årets løb	-20.514	-130.671	-144.042	0
Overførsler i årets løb	0	266.383	-211.798	0
Kostpris 30. april	<u>3.502.338</u>	<u>2.652.084</u>	<u>14.931.008</u>	<u>260.559</u>
Opskrivninger 1. maj	<u>10.469.230</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. april	<u>10.469.230</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.408.403	1.882.305	13.795.219	260.559
Overførelse	0	266.383	-211.803	0
Valutakursregulering	-108.350	-253.051	-246.447	0
Årets afskrivninger	819.094	-37.314	694.181	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-20.514</u>	<u>-130.671</u>	<u>-127.937</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>4.098.633</u>	<u>1.727.652</u>	<u>13.903.213</u>	<u>260.559</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>9.872.935</u></b>	<b><u>924.432</u></b>	<b><u>1.027.795</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over	<u>10-25 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	12.904.793	260.559
Tilgang i årets løb	45.000	0
Kostpris 30. april	12.949.793	260.559
Ned- og afskrivninger 1. maj	12.057.103	260.559
Årets afskrivninger	509.580	0
Ned- og afskrivninger 30. april	12.566.683	260.559
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>383.110</b>	<b>0</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

### Moderselskab

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016	2015
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	32.573.932	27.573.932
Tilgang i årets løb	74.625	5.500.000
Afgang i årets løb	0	-500.000
Kostpris 30. april	32.648.557	32.573.932
Værdireguleringer 1. maj	-3.238.824	-5.534.550
Årets afgang	0	39.341
Valutakursregulering	-1.275.947	-591.980
Årets resultat	1.694.530	3.398.819
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	169.829	-550.454
Værdireguleringer 30. april	-2.650.412	-3.238.824
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	123.910	156.509
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>30.122.055</b>	<b>29.491.617</b>

## Noter til årsregnskabet

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Green Cotton A/S	Ikast, Danmark	DKK 751.000	100%
by Green Cotton A/S	Ikast, Danmark	DKK 1.500.000	100%
Novocasa Ukraine	Lviv, Ukraine	UAH 12.625.000	100%
Green Cotton Trademark ApS	Ikast, Danmark	DKK 300.000	100%
Green Cotton Group Ukraine LLC	Lviv, Ukraine	UAH 896.010	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	2.017.922	2.017.922	2.017.922	2.017.922
Kostpris 30. april	2.017.922	2.017.922	2.017.922	2.017.922
Værdireguleringer 1. maj	-1.725.032	-1.771.712	-1.725.032	-1.771.712
Årets resultat	28.497	46.680	28.497	46.680
Værdireguleringer 30. april	-1.696.535	-1.725.032	-1.696.535	-1.725.032
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>321.387</b>	<b>292.890</b>	<b>321.387</b>	<b>292.890</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
PassOn Solutions ApS	Ikast, Danmark	DKK 150.000	47,5%
Green Cotton Japan co. Ltd.	Tokyo, Japan	JPY 73.000.000	40%

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. maj	520.699	520.699
Afgang i årets løb	-314.216	-314.216
Kostpris 30. april	<u>206.483</u>	<u>206.483</u>
Nedskrivninger 1. maj	30.000	30.000
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-30.000	-30.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>206.483</u></b>	<b><u>206.483</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	6.727.731	7.623.386	6.524.931	7.171.418
Varer under fremstilling	2.611.859	1.750.843	2.611.859	1.750.843
Færdigvarer og handelsvarer	4.411.830	5.490.511	348.410	2.823.140
	<b><u>13.751.420</u></b>	<b><u>14.864.740</u></b>	<b><u>9.485.200</u></b>	<b><u>11.745.401</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	2.967.000	7.851.923	3.592.537	1.525.000	15.936.460
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.525.000	-1.525.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	58.595	0	58.595
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.275.947	0	-1.275.947
Årets resultat	0	0	1.522.592	4.741.000	6.263.592
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>2.967.000</b>	<b>7.851.923</b>	<b>3.897.777</b>	<b>4.741.000</b>	<b>19.457.700</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. maj	2.967.000	0	11.444.460	1.525.000	15.936.460
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.525.000	-1.525.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	58.595	0	58.595
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.275.947	0	-1.275.947
Årets resultat	0	0	1.522.592	4.741.000	6.263.592
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>2.967.000</b>	<b>0</b>	<b>11.749.700</b>	<b>4.741.000</b>	<b>19.457.700</b>

Selskabskapitalen består af 2.967 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

I regnskabsåret 2012/13 erhvervede virksomheden TDKK 114 af sine egne aktier, svarende til 3,84%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 150, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. maj	2.967.000	2.967.000	2.967.000	2.253.000	2.253.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	714.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. april</b>	<b>2.967.000</b>	<b>2.967.000</b>	<b>2.967.000</b>	<b>2.967.000</b>	<b>2.253.000</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-200.415	-240.498	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.316.162	1.474.649	-209.577	-202.189
Værdipapirer	-138.239	-169.639	-739	-739
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	210.316	202.928
	<b>977.508</b>	<b>1.064.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	210.316	202.928
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210.316</b>	<b>202.928</b>

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	4.950.400
Langfristet del	0	0	0	4.950.400
Inden for 1 år	0	3.000.000	4.950.400	3.000.000
	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>	<b>4.950.400</b>	<b>7.950.400</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	153.825	238.686	66.285	98.754
Langfristet del	153.825	238.686	66.285	98.754
Inden for 1 år	83.064	79.380	31.728	30.348
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.384.414	1.889.323	6.384.414	1.889.323
Kortfristet del	6.467.478	1.968.703	6.416.142	1.919.671
	<b>6.621.303</b>	<b>2.207.389</b>	<b>6.482.427</b>	<b>2.018.425</b>

## Noter til årsregnskabet

Moderselskab:

Ansvarlig lånekapital fra datterselskabet Green Cotton A/S, der pr. 30. april 2016 udgør TDKK 4.950, forfalder til betaling 1. maj 2016. Renten er variabel og har i regnskabsåret 2015/16 udgjort TDKK 25 pr. måned.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	155.425	167.123	81.760	81.760
Mellem 1 og 5 år	319.372	315.516	202.736	284.496
	<b>474.797</b>	<b>482.639</b>	<b>284.496</b>	<b>366.256</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 6 mdr.	234.270	321.870	198.270	285.870
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed af koncernen:				
Virksomhedspant - Til sikkerhed for gæld på TDKK 5.129 til Sydbank	24.250.000	20.500.000	0	0
Virksomhedspant - Til sikkerhed for Vækstkautions kaudion for TDKK 3.750 af gæld til Sydbank	0	3.750.000	0	0
Ejerforbehold i biler - Til sikkerhed for gæld på TDKK 237 til Santander Consumer Bank	251.418	348.667	0	0

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed af selskabet:				
Virksomhedspant - Til sikkerhed for gæld på TDKK 5.129 til Sydbank	0	0	19.250.000	15.500.000
Aktier i danske datterselskaber - Til sikkerhed for gæld på TDKK 5.129 til Sydbank	0	0	19.582.993	18.197.443
Virksomhedspant - Til sikkerhed for Vækstkautions kausion for TDKK 3.750 af gæld til Sydbank	0	0	0	3.750.000
Ejerforbehold i bil - Til sikkerhed for gæld på TDKK 98 til Santander Consumer Bank	0	0	98.667	135.667

Selskabet har til sikkerhed for mellemværendet med Sydbank A/S, der pr. 30. april 2016 udviser en gæld på TDKK 5.129, afgivet virksomhedspant på TDKK 5.000 i datterselskabet By Green Cotton A/S.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet By Green Cotton A/S, gældende til 30. april 2017.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-744.424	-474.765
Finansielle omkostninger	968.617	2.360.831
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.707.881	3.509.600
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-120.591
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-28.497	-46.680
Skat af årets resultat	1.559.949	851.523
Andre reguleringer	-880.535	0
	<b>2.582.991</b>	<b>6.079.918</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.113.320	-435.089
Ændring i tilgodehavender	-4.102.568	271.119
Ændring i leverandører m.v.	445.230	-411.146
	<b>-2.544.018</b>	<b>-575.116</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Novotex A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Novotex 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.

# Regnskabspraksis

## Leasing

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

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

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Regnskabspraksis

## **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## **Andre eksterne omkostninger**

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

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## **Af- og nedskrivninger**

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

## **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

## **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## **Finansielle poster**

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

## **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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



## **Regnskabspraksis**

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn.

### **Tilgodehavender**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$