

## **Green Cotton Group Denmark A/S**

Thrigesvej 5  
7430 Ikast  
CVR-nr. 15694505

## **Årsrapport 01.05.2017 - 30.04.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.09.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Carl Erik Skovgaard

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	10
Koncernens balance pr. 30.04.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	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: 01.05.2017 - 30.04.2018

Telefon: 70702505  
Hjemmeside: [www.greencottongroup.com](http://www.greencottongroup.com)  
E-mail: [sales@greencottongroup.com](mailto:sales@greencottongroup.com)

## Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard, formand  
Christian Valdemar Juhl  
Sanne Nørgaard Johansen  
Torben Lund Faurholt  
Jan Bjærre  
Lasse Norborg Simonsen

## Direktion

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

## Bank

Sydbank A/S  
Dalgasgade 22  
7400 Herning

## Advokat

DELACOUR Advokatpartnerselskab  
Åboulevarden 11  
8000 Aarhus C

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018 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. 30.04.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 03.09.2018

### Direktion

Lasse Norborg Simonsen  
adm. direktør

John Røntved Hansen  
økonomidirektør

### Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard  
formand

Christian Valdemar Juhl

Sanne Nørgaard Johansen

Torben Lund Faurholt

Jan Bjærre

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 01.05.2017 - 30.04.2018, 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. 30.04.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018 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 03.09.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

Thorsten Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31431

## Ledelsesberetning

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013/14</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	34.004	27.285	25.515	23.115	19.257
Driftsresultat	8.437	7.185	8.019	7.512	2.058
Resultat af finansielle poster	(1.698)	18	(196)	(1.719)	(867)
Årets resultat	5.166	5.885	6.264	4.941	817
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.158	5.885	6.264	4.941	817
Samlede aktiver	58.670	53.465	44.887	40.795	42.602
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.924	7.426	2.253	1.357	1.631
Egenkapital	18.441	20.694	19.458	15.936	11.587
Egenkapital ekskl. minoriteter	18.403	20.694	19.458	15.936	11.587
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.803	4.328	4.229	8.665	4.501
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8.473)	(7.238)	(1.969)	(637)	(1.522)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.872)	(942)	(4.762)	(338)	478
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	451	413	347	328	309
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	26	29	35	36	7
Soliditetsgrad (%)	31	39	43	39	27
Afkastningsgrad	14	14	18	18	5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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 privat labelproduktion, wholesale samt retailaktiviteter.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Et højt investerings- og aktivitetsniveau understøttet af "change management" har også i 2017/18 medført konkrete resultater inden for årets fokusområder: målstyring, supplychain, synlighed.

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 2017/18 realiseret et overskud efter skat på 5,2 mio.kr.

Resultatet lever op til forventningerne for regnskabsåret, er bedre end budgetteret og på niveau med seneste regnskabsår. Det samlede resultat anses derfor for værende tilfredsstillende.

Koncernens balance er øget til 59 mio.kr. mod 53 mio.kr. i 2017, primært grundet de i regnskabsåret foretagne investeringer på 8 mio.kr.

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen, er årets nettopengestrøm vedrørende driften positiv med 5 mio.kr., men grundet årets investeringer samt udloddet udbytte bliver den samlede pengestrøm negativ med 8 mio.kr.

Ved årets udgang er egenkapitalen opgjort til 18 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 31%, hvilket anses for tilfredsstillende. Soliditeten er faldet i forhold til tidligere år, primært begrundet i den forøgede balance-sum.

Green Cotton Group Denmark A/S har sammenlignet med 2016/17 realiseret en øget omsætning og en fornuftig indtjening. Resultatet for det kommende regnskabsår forventes realiseret på et lavere niveau end tidligere år grundet betydelige langsigtede investeringer i nye salgsfremmende aktiviteter.

By Green Cotton A/S realiserede et klart tilfredsstillende resultat for året. En handlingsplan med mål om at sikre et markant forbedret og positivt driftsresultat for det kommende regnskabsår er initieret.

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.

## Ledelsesberetning

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 2018/19, dog mindre end realiseret for 2017/18, idet koncernen fortsætter det iværksatte vækst- og investeringsprogram.

Følgende prioriteter er opstillet for det kommende regnskabsår:

1. Udvidelse af koncernens produktionskapacitet.
2. Udvidelse af koncernens salgsorganisation.
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 kontinuerligt 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.

### Miljømæssige forhold

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

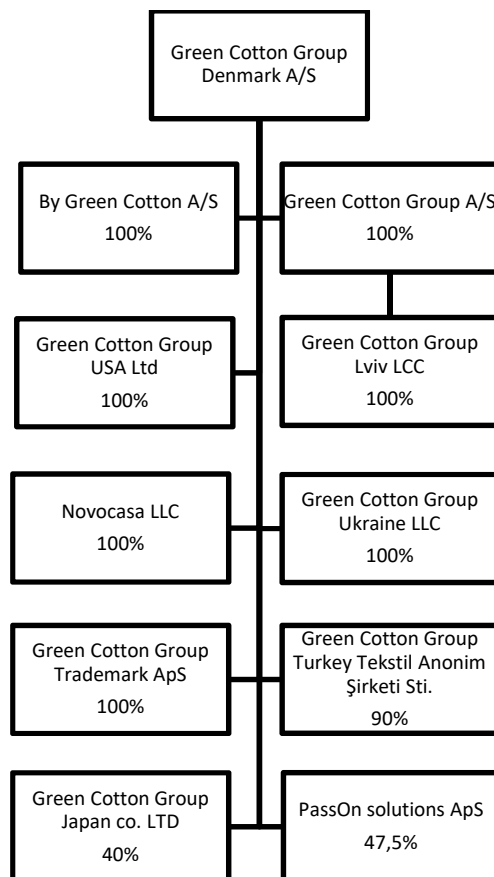
Inden for koncernen er virksomhederne i Danmark og Ukraine certificeret iht. ISO 9001, ISO 14 001 samt OSAS 18001. Alle gængse miljømærkningsordninger kan tilbydes kunder efter ønske, ligesom at produkt- og produktionsdokumentation kan frembringes efter ønske/behov. Alle indkøb foretages med sociale hensyn for øje. Der arbejdes ud fra egen code of conduct baseret på ILO's retningslinjer.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Innovation er et af flere grundelementer i virksomhedens idegrundlag. 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 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>34.003.923</b>	<b>27.285.063</b>
Personaleomkostninger	1	(22.714.738)	(18.461.851)
Af- og nedskrivninger	2	(2.852.015)	(1.638.616)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.437.170</b>	<b>7.184.596</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.897	11.613
Andre finansielle indtægter		187.426	586.580
Andre finansielle omkostninger		(1.890.841)	(580.080)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.739.652</b>	<b>7.202.709</b>
Skat af årets resultat	3	(1.574.105)	(1.317.365)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.165.547</b>	<b>5.885.344</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Erhvervede licenser		2.877	0
Erhvervede varemærker		0	0
Goodwill		448.907	673.357
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>451.784</b>	<b>673.357</b>
Grunde og bygninger		10.412.934	10.322.648
Produktionsanlæg og maskiner		8.423.525	4.763.651
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.464.247	2.294.647
Indretning af lejede lokaler		23.426	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>22.324.132</b>	<b>17.380.946</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		338.898	333.001
Deposita		256.300	226.871
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>595.198</b>	<b>559.872</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.371.114</b>	<b>18.614.175</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.859.343	6.374.646
Varer under fremstilling		5.360.438	4.001.246
Fremstillede varer og handelsvarer		7.328.858	10.481.397
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.548.639</b>	<b>20.857.289</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.639.581	6.313.197
Andre tilgodehavender		1.470.036	649.160
Tilgodehavende selskabsskat		0	639.187
Periodeafgrænsningsposter		2.018.595	4.248.561
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.128.212</b>	<b>11.850.105</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		91.520	99.360
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>91.520</b>	<b>99.360</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.530.671</b>	<b>2.043.903</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>35.299.042</b>	<b>34.850.657</b>
<b>Aktiver</b>		<b>58.670.156</b>	<b>53.464.832</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for opskrivninger		4.571.482	5.161.079
Overført overskud eller underskud		9.864.204	9.239.017
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	3.326.650
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>18.402.686</b>	<b>20.693.746</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>38.371</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>18.441.057</b>	<b>20.693.746</b>
Udskudt skat	9	406.968	433.140
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>406.968</b>	<b>433.140</b>
Bankgæld		4.485.519	3.240.322
Finansielle leasingforpligtelser		292.047	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>4.777.566</b>	<b>3.240.322</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	964.208	909.601
Bankgæld		17.498.893	9.477.335
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.088.216	7.155.532
Gæld til associerede virksomheder		286.118	110.998
Skyldig selskabsskat		2.560.025	2.943.299
Anden gæld		5.647.105	8.500.859
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.044.565</b>	<b>29.097.624</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.822.131</b>	<b>32.337.946</b>
<b>Passiver</b>		<b>58.670.156</b>	<b>53.464.832</b>
Associerede virksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	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	5.161.079	9.239.017	3.326.650
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	278.772	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	340.000	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.326.650)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(3.928.900)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(811.823)	0
Overført til reserver	0	(589.597)	589.597	0
Årets resultat	0	0	4.157.541	1.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>4.571.482</b>	<b>9.864.204</b>	<b>1.000.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			0	20.693.746
Kapitalforhøjelse			30.365	30.365
Udbytte af egne kapitalandele			0	278.772
Salg af egne kapitalandele			0	340.000
Udbetalt ordinært udbytte			0	(3.326.650)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(3.928.900)
Valutakursreguleringer			0	(811.823)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			8.006	5.165.547
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>38.371</b>	<b>18.441.057</b>

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

Virksomheden har i 2017/18 solgt egne aktier, nom. 57 t.kr. Herefter besidder virksomheden 57 t.kr. svarende til 1,92%.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		8.437.169	7.184.596
Af- og nedskrivninger		2.852.015	1.638.616
Ændringer i arbejdskapital	11	(3.438.623)	(3.435.193)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>7.850.561</b>	<b>5.388.019</b>
Modtagne finansielle indtægter		187.426	586.580
Betalte finansielle omkostninger		(1.890.841)	(580.080)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.344.364)	(1.066.366)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>4.802.782</b>	<b>4.328.153</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.179)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.923.965)	(7.426.196)
Salg af materielle anlægsaktiver		485.175	208.953
Køb af finansielle anlægsaktiver		(40.586)	(20.388)
Salg af finansielle anlægsaktiver		11.157	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.473.398)</b>	<b>(7.237.631)</b>
Optagelse af lån		2.523.264	4.277.000
Afdrag på lån mv.		(963.985)	(363.966)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		175.120	(39.221)
Udbetalt udbytte		(6.976.778)	(4.558.827)
Salg af egne aktier		340.000	0
Kontant kapitalforhøjelse		30.365	0
Indfrielse af gæld til virksomhedsdeltagere		0	(256.773)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.872.014)</b>	<b>(941.787)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(8.542.630)</b>	<b>(3.851.265)</b>
Likvider primo		(7.334.072)	(3.482.807)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(15.876.702)</b>	<b>(7.334.072)</b>
	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.530.671	2.043.903
Værdipapirer		91.520	99.360
Kortfristet gæld til banker		(17.498.893)	(9.477.335)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(15.876.702)</b>	<b>(7.334.072)</b>



## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	21.393.840	17.291.485
Pensioner	1.170.655	990.524
Andre omkostninger til social sikring	109.714	85.202
Andre personaleomkostninger	40.529	94.640
	<b>22.714.738</b>	<b>18.461.851</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>451</b>	<b>413</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>
Direktion	2.523.367	2.600.505
Bestyrelse	344.352	357.733
	<b>2.867.719</b>	<b>2.958.238</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	227.020	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.695.338	1.645.805
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(70.343)	(7.189)
	<b>2.852.015</b>	<b>1.638.616</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.650.134	1.844.113
Ændring af udskudt skat	(26.172)	(544.368)
Regulering vedrørende tidligere år	(49.857)	17.620
	<b>1.574.105</b>	<b>1.317.365</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	3.326.650
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	3.928.900	0
Overført resultat	228.641	2.558.694
Minoritetsinteressers andel af resultatet	8.006	0
	<b>5.165.547</b>	<b>5.885.344</b>

	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	0	1.025.370	673.357
Tilgange	5.179	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.179</b>	<b>1.025.370</b>	<b>673.357</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.025.370)	0
Valutakursreguleringer	268	0	0
Årets afskrivninger	(2.570)	0	(224.450)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.302)</b>	<b>(1.025.370)</b>	<b>(224.450)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.877</b>	<b>0</b>	<b>448.907</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.801.989	6.819.504	14.103.912	180.589
Valutakursreguleringer	(415.862)	(590.582)	(299.735)	0
Overførsler	0	(19.862)	11.631	0
Tilgange	1.409.955	4.891.237	2.590.327	32.446
Afgange	(122.597)	(75.517)	(589.576)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.673.485</b>	<b>11.024.780</b>	<b>15.816.559</b>	<b>213.035</b>
Opskrivninger primo	10.469.230	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.469.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.948.571)	(2.055.853)	(11.809.265)	(180.589)
Valutakursreguleringer	67.507	186.357	191.113	0
Overførsler	0	2.957	(4.133)	0
Årets afskrivninger	(890.171)	(786.821)	(1.009.326)	(9.020)
Tilbageførsel ved afgang	41.454	52.105	279.299	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.729.781)</b>	<b>(2.601.255)</b>	<b>(12.352.312)</b>	<b>(189.609)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.412.934</b>	<b>8.423.525</b>	<b>3.464.247</b>	<b>23.426</b>
Ikke-ejede aktiver	-	-	<b>361.657</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.017.922	226.871
Tilgange	0	40.586
Afgange	0	(11.157)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.017.922</b>	<b>256.300</b>
Nedskrivninger primo	(1.684.921)	0
Andel af årets resultat	5.897	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.679.024)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>338.898</b>	<b>256.300</b>
		<b>Ejer- andel %</b>
<b>8. Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	
PassOn Solutions ApS	Ikast, Danmark	47,5
Green Cotton Group Japan co. LTD	Tokyo, Japan	40,0
	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(120.415)	(159.915)
Materielle anlægsaktiver	766.159	865.535
Finansielle anlægsaktiver	(1.000)	(1.000)
Varebeholdninger	(237.776)	(271.480)
	<b>406.968</b>	<b>433.140</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	433.140	
Indregnet i resultatopgørelsen	(26.172)	
<b>Ultimo</b>	<b>406.968</b>	

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	887.972	909.601	4.485.519
Finansielle leasingforpligtelser	76.236	0	292.047
	<b>964.208</b>	<b>909.601</b>	<b>4.777.566</b>

	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.691.350)	(7.105.840)
Ændring i tilgodehavender	1.082.706	4.288.902
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.921.070)	(973.866)
Andre ændringer	91.091	355.611
	<b>(3.438.623)</b>	<b>(3.435.193)</b>

	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.677.479</b>	<b>602.479</b>

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank på 22.788 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 24.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 31.499 t.kr.

Bankgælden i Santander Consumer Bank på 33 t.kr er sikret i aktiver, som udgør 30 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>14. Dattervirk- somheder</b>			
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 USA Ltd	New Hampshire, USA	Ltd	100,0
Green Cotton Group Turkey Tekstil Anonim Şirketi Sti	Istanbul, Tyrkiet	Sti	90,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>21.861.219</b>	<b>17.268.532</b>
Personaleomkostninger	1	(10.015.657)	(8.922.423)
Af- og nedskrivninger	2	(162.611)	(92.027)
<b>Driftsresultat</b>		<b>11.682.951</b>	<b>8.254.082</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.548.893)	(237.837)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.897	11.613
Andre finansielle indtægter	3	4.357	467.613
Andre finansielle omkostninger	4	(1.816.357)	(835.741)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.327.955</b>	<b>7.659.730</b>
Skat af årets resultat	5	(2.170.414)	(1.774.386)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.157.541</b>	<b>5.885.344</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.216.203	284.173
Indretning af lejede lokaler		23.426	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>1.239.629</u></b>	<b><u>284.173</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.091.877	17.825.340
Kapitalandele i associerede virksomheder		338.898	333.001
Deposita		219.293	226.871
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>19.650.068</u></b>	<b><u>18.385.212</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>20.889.697</u></b>	<b><u>18.669.385</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.662.245	6.190.018
Varer under fremstilling		5.356.114	4.001.217
Fremstillede varer og handelsvarer		1.978.474	5.098.966
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>17.996.833</u></b>	<b><u>15.290.201</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.534.658	2.569.060
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.168.563	10.149.277
Udskudt skat	9	70.000	150.000
Andre tilgodehavender	10	55.117	20.262
Periodeafgrænsningsposter	11	403.277	2.368.302
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>17.231.615</u></b>	<b><u>15.256.901</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		91.520	99.360
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>91.520</u></b>	<b><u>99.360</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>78.138</u></b>	<b><u>231.667</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>35.398.106</u></b>	<b><u>30.878.129</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>56.287.803</u></b>	<b><u>49.547.514</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Overført overskud eller underskud		14.435.686	14.400.096
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	3.326.650
<b>Egenkapital</b>		<b>18.402.686</b>	<b>20.693.746</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	12	398.992	22.791
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>398.992</b>	<b>22.791</b>
Bankgæld		4.485.519	3.207.750
Finansielle leasingforpligtelser		292.047	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>4.777.566</b>	<b>3.207.750</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	931.636	855.400
Bankgæld		17.494.318	9.477.335
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.934.196	6.282.024
Gæld til tilknyttede virksomheder		988.855	1.005.777
Gæld til associerede virksomheder		286.118	111.069
Skyldig selskabsskat		3.480.450	2.802.612
Anden gæld		2.592.986	5.089.010
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.708.559</b>	<b>25.623.227</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>37.486.125</b>	<b>28.830.977</b>
<b>Passiver</b>		<b>56.287.803</b>	<b>49.547.514</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	2.967.000	14.400.096	3.326.650	20.693.746
Udbytte af egne kapitalandele	0	278.772	0	278.772
Salg af egne kapitalandele	0	340.000	0	340.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.326.650)	(3.326.650)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(3.928.900)	0	(3.928.900)
Valutakursreguleringer	0	(811.823)	0	(811.823)
Årets resultat	0	4.157.541	1.000.000	5.157.541
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>14.435.686</b>	<b>1.000.000</b>	<b>18.402.686</b>

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

Virksomheden har i 2017/18 solgt egne aktier, nom. 57 t.kr. Herefter besidder virksomheden 57 t.kr. svarende til 1,92%.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	9.170.370	8.231.118
Pensioner	770.336	632.100
Andre omkostninger til social sikring	74.951	59.205
	<b>10.015.657</b>	<b>8.922.423</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>11</b>	<b>9</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>
Direktion	2.523.367	2.600.505
Bestyrelse	344.352	357.733
	<b>2.867.719</b>	<b>2.958.238</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	240.537	99.216
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(77.926)	(7.189)
	<b>162.611</b>	<b>92.027</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	0	435.834
Øvrige finansielle indtægter	4.357	31.779
	<b>4.357</b>	<b>467.613</b>
	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	60.348	308.038
Valutakursreguleringer	818.593	0
Øvrige finansielle omkostninger	937.416	527.703
	<b>1.816.357</b>	<b>835.741</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017/18</b> <b>kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.130.000	1.696.450
Ændring af udskudt skat	80.000	60.316
Regulering vedrørende tidligere år	(39.586)	17.620
	<b>2.170.414</b>	<b>1.774.386</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	3.326.650
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	3.928.900	0
Overført resultat	228.641	2.558.694
	<b>5.157.541</b>	<b>5.885.344</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	10.412.398	260.559
Tilgange	1.236.286	32.446
Afgange	(301.471)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.347.213</b>	<b>293.005</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.128.225)	(260.559)
Årets afskrivninger	(231.517)	(9.020)
Tilbageførsel ved afgang	228.732	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.131.010)</b>	<b>(269.579)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.216.203</b>	<b>23.426</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>361.657</b>	<b>-</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virks- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	33.781.269	2.017.922	226.871
Tilgange	4.251.052	0	3.579
Afgange	0	0	(11.157)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>38.032.321</b>	<b>2.017.922</b>	<b>219.293</b>
Nedskrivninger primo	(15.955.929)	(1.684.921)	0
Valutakursreguleringer	(811.823)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(224.450)	0	0
Andel af årets resultat	(2.324.443)	5.897	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	376.201	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.940.444)</b>	<b>(1.679.024)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.091.877</b>	<b>338.898</b>	<b>219.293</b>

I kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med 448.907 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	69.000	148.592
Gældsforpligtelser	1.000	1.408
	<b>70.000</b>	<b>150.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	150.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(80.000)
<b>Ultimo</b>	<b>70.000</b>

Skatteaktivet kan i al væsentlighed henføres til forskelværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har i lighed med tidligere år en positiv skattepligtig indkomst og forventer ligeledes fremadrettet en positiv indkomst, hvori skattemæssige afskrivninger modregnes.

	<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	55.117	20.262
	<b>55.117</b>	<b>20.262</b>

## Modervirksomhedens noter

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger samt viderefakturerede omkostninger.

### 12. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrører tilknyttede virksomheder med negativ indre værdi.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	855.400	855.400	4.485.519
Finansielle leasingforpligtelser	76.236	0	292.047
	<b>931.636</b>	<b>855.400</b>	<b>4.777.566</b>
		<b>2017/18 kr.</b>	<b>2016/17 kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt		<b>837.088</b>	<b>419.479</b>

### 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 22.788 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 19.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 22.270 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 22.788 t.kr. er sikret ved pant i aktier i datterselskaber på 2.251 t.kr. De pantsatte aktier har en regnskabsmæssig værdi på 9.431 t.kr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet By Green Cotton A/S, gældende til d. 30. april 2019.

### 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).

### 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.

### 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.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

### 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.