



## Green Cotton Group A/S

Thrigesvej 5  
7430 Ikast  
CVR-nr. 15694505

## Årsrapport 01.05.2022 - 30.04.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.09.2023

---

**Carl Erik Skovgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022/23	16
Koncernens balance pr. 30.04.2023	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23	21
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23	29
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2023	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23	33
Modervirksomhedens noter	34
Anvendt regnskabspraksis	39

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Green Cotton Group A/S  
Thrigesvej 5  
7430 Ikast

CVR-nr.: 15694505  
Hjemsted: Ikast-brande  
Regnskabsår: 01.05.2022 - 30.04.2023  
Telefonnummer: 70702505  
Hjemmeside: [www.greencottongroup.com](http://www.greencottongroup.com)  
E-mail: [sales@greencottongroup.com](mailto:sales@greencottongroup.com)

## Bestyrelse

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

## Direktion

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

## Bank

Sydbank  
Dalgasgade 22  
7400 Herning

## Advokat

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

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023 for Green Cotton Group 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. 30.04.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 04.09.2023

## Direktion

**John Røntved Hansen**  
økonomidirektør

**Lasse Norborg Simonsen**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Carl Erik Skovgaard**  
formand

**Torben Lund Faurholt**

**Lasse Norborg Simonsen**

**Sanne Nørgaard Johansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Green Cotton Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Cotton Group A/S for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023, 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. 30.04.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 04.09.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

**Jannie Skovbo Madsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	44.223	58.242	54.092	33.906	25.473
Driftsresultat	3.121	17.047	21.121	(2.401)	(2.769)
Resultat af finansielle poster	(1.341)	(746)	(2.604)	(1.273)	(550)
Årets resultat	1.291	11.794	14.426	(3.153)	(2.681)
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.092	11.617	14.384	(3.169)	(2.693)
Balancesum	87.923	98.627	76.014	65.620	56.650
Investeringer i materielle aktiver	3.704	7.522	2.545	2.444	3.643
Egenkapital	27.498	35.306	25.322	12.599	15.816
Egenkapital ekskl. minoriteter	27.234	35.130	25.214	12.528	15.778
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.889	7.694	6.112	324	4.525
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.979)	(7.514)	(2.575)	(2.663)	(3.581)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.226	(494)	6.609	1.569	2.547
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	703	695	591	505	469
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	3,56	17,30	27,80	(5,60)	(4,70)
Egenkapitalforrentning (%)	3,50	38,50	76,22	(22,39)	(15,76)
Soliditetsgrad (%)	30,97	35,62	33,17	19,09	27,85

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på selskabets kassekredit i pengestrømsopgørelsen som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekrediten tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Som følge heraf er nøgletallene for 2018/19-2019/20 ikke korrigerede.

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



**Afkastningsgrad (%):**

Resultat før finansielle poster \* 100

Balancesum

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Green Cotton Group Koncernen har i al væsentlighed fuldført det for året planlagte og prioriterede handlingsprogram, uagtet at året har været udfordret af vigende markeder, høje varelagre på tværs af de kundespecifikke forretningsområder - og ikke mindst den fortsatte krig i Ukraine samt jordskælvet i Tyrkiet.

Der er i perioden blevet afholdt væsentlige og nødvendige omkostninger til sikring af Koncernens ukrainske medarbejders sikkerhed i forbindelse med arbejdet. Videre hjælper/støtter Koncernen dens ansatte samt lokalbefolkningen i de områder, hvori man er aktiv, på forskellig anden vis.

Covid 19 pandemien anses som historie og har ikke længere nogen signifikant indvirkning på Koncernens aktiviteter. Afledte effekter fra perioden i form af fortsatte høje råvare- og fragtpriiser har dog fortsat haft en betydelig indvirkning for årets indtjeningsevne.

Samlet set er Koncernen taknemmelig over at have navigeret sig igennem et historisk svært år. Selskabets Ukrainske drifts- og produktionsaktiviteter har trods krigens mange aspekter samt geopolitiske konsekvenser formået at opretholde et stabilt aktivitetsniveau. Dette ikke mindst vel komplimenteret af Koncernens danske procurement organisation samt dets tyrkiske sourcing organisation

Green Cotton Group Koncernen kommer samlet set acceptabelt ud af regnskabsåret om end stærkt påvirket af et meget skuffende negativt resultat i selskabets wholesale og retail aktiviteter.

Kundeadfærd og markedsvilkår ændrede sig så hurtigt hen over året for by Green Cotton, at man ikke nåede at tage højde herfor i sæsonen. Korrigerende handlinger blev initieret i forbindelse med Koncernens halvårsregnskab 2022/23 og forventes at slå endeligt gennem i det kommende regnskabsår.

Generelt ses alle markeder nu udfordret, hvorfor seneste års bekymring med at sikre Koncernens fortsatte vækst fortsat er valid. Følgende er forretningsstrategien blevet opgraderet, hvor bl.a. et skærpet markedsfokus fremover forventes at bidrage positivt til selskabets historiske positionering som pioner indenfor segmentet; Tøj med holdninger.

Organisationen er i dag klar til at tage nye kunder ind, hvorfor der naturligt vil blive sat yderligere fokus på udvidelse af salget på tværs af Koncernens salgsaktiviteter. Forretningsoptimering vil komme til at spille en nøglerolle heri, da kunders som forbruges produkt- og produktionskrav forventes at udvikle og ændre sig signifikant i de kommende år.

Koncernens strategiske mål om fortsat konsolidering samt kontrolleret vækst fastholdes, med det fortsættende mål om at alle forretningsenheder skal bidrage positivt til Koncernens indtjening. Hertil skal lægges et ønske om, at der styres sikkert gennem et kommende generationsskifte i Koncernen, hvor modet til samt nødvendigheden i at se rigtigt ind i fremtidens forbrugsadfærd må forventes at blive afgørende for succes. Geopolitiske forandringer må forventes på lige fod med tidligere år.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Green Cotton Group Koncernen har i 2022/23 realiseret et samlet overskud efter skat på 1,3 mio. kr. Resultatet er acceptabelt under de givne omstændigheder og lever – trods det moderate niveau - op til forventningerne for regnskabsåret.

Der er investeret for ca. 4,0 mio. kr. i regnskabsåret; i yderligere produktionsbygninger i Ukraine, i nye maskiner, nødvendige bygningsrenoveringer samt videreudvikling af salgs- og proces-fremmende IT-værktøjer.

Året slutter med en aktivitet på niveau med foregående år, hvor det positivt er lykkedes at reducere Koncernens balancesum fra 99 mio. kr. i 2022 til nu til 88 mio. kr., primært funderet i reducerede varelagre og tilgodehavender fra salg ved udgangen af regnskabsåret.

Pengestrømsopgørelsen viser en for året samlet positiv nettopengestrøm fra driften med 2,9 mio. kr., der efter ovennævnte investeringer og finansielle udbetalinger dog udmønter sig i en samlet negativ pengestrøm på 0,1 mio. kr.

Ved årets udgang er egenkapitalen opgjort til 27,2 mio. kr., hvilket giver en soliditetsgrad på 31,0%. Et niveau der findes tilfredsstillende og tilstrækkeligt til at sikre Koncernens planlagte aktiviteter for det kommende regnskabsår

### Green Cotton Group-koncernens selskaber:

Med virkning fra den 1. maj 2023 vil Green Cotton Group Denmark A/S (CVR nr. 41809671) blive fusioneret med Cadeau Denmark A/S (CVR nr. 41052023).

Fusionen er endeligt vedtaget i selskaberne den 7. august 2023 og har til formål at optimere Green Cotton Group A/S' koncernstruktur, herunder samle private label salget i én virksomhed.

Green Cotton Group Denmark A/S har realiseret en omsætning på niveau med 2021/22 hvilket udmønter sig i et særdeles tilfredsstillende resultat. For det kommende regnskabsår forventes et resultat på et fortsat pænt og positivt niveau, men dog under 2022/23.

By Green Cotton A/S realiserede en høj vækst i 2022/23. Årets resultat anses imidlertid for særdeles utilfredsstillende, idet resultatet trods den højere omsætning, er et betydeligt underskud. En medvirkende årsag hertil er, at den forøgede aktivitet ses forankret i yderligere investeringer i koncernens salgskontorer henholdsvis i USA og Tyskland, indbefattende afholdelse af en række salgsfremmende omkostninger. Begge områder anses som centrale for den fremtidige vækst.

Cadeau Denmark A/S realiserede et negativt resultat for året, men på niveau med forventningerne. For det kommende regnskabsår er selskabet, som ovenfor nævnt, fusioneret med søsterselskab.

Green Cotton Group Germany realiserede tillige et positivt resultat for året, også på niveau med forventningerne. Der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group Koncernens produktionsselskab i Lviv, Ukraine realiserede et underskud modsat et særdeles fint resultat for 2021/22. Resultatet er imidlertid under indflydelse af krigen, idet der har været afholdt en række ekstraomkostninger som følge af denne. Driftsaktiviteten har imidlertid med de indsatte ressourcer kunnet opretholdes på et særdeles fint niveau. Der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group Koncernens sourcing selskab i Tyrkiet har realiseret et positivt resultat som forventet. Der forventes også et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group Koncernens øvrige selskaber har samlet realiseret et forventet positivt resultat. Der forventes også positive resultater for det kommende regnskabsår.

### Forventet udvikling

Koncernens forventninger til fremtiden er fortsat optimistiske, om end der opereres i en krisetid med krig og øget geopolitisk usikkerhed på et aftagende marked præget af en høj volatilitet.

Nødvendig mod, viden og timing forventes at blive rammeparametre for Koncernens succes i de kommende år. Branchens præmis om at skulle levere et relevant og konkurrencedygtigt produkt i en relativ kompleks værdikæde forventes at udvikle sig eksponentielt i de kommende år. Dette vil stille krav til Koncernens evne til at fortsat at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere, hvor nye digitale færdigheder kontinuerligt efterspørges og naturligt må forankres i selskabets værdigrundlag samt dets traditionelle stærke faglige tekstil viden.

Koncernens danske som udenlandske driftsselskaber forventes fremover at kræve yderligere opmærksomhed og effektivitet, hvorfor en ledelsesmæssig forstærkning og centralisering på tværs af selskaberne er planlagt for året. Eksekvering af selskabets forretningsstrategi skal yderligere underbygges ved dette skifte.

Eventuelle bekymringspunkter for året relaterer sig primært til den fortsatte udvikling på de specifikke markeder herunder forbrugernes købsadfærd. Isoleret set skal der rettes op på aktiviteterne i by Green Cotton, hvor effekten af allerede initierede handlinger vil blive fulgt tæt og om nødvendigt yderligere suppleret. Selskabet er i fortsat vækst, men det skal sikres, at man i fremtiden formår at bidrage positivt til Koncernens indtjening.

Generelt mærkes der igen en markant indtjeningskamp gennem hele værdikæden, hvorfor vigtigheden i at kunne sikre egen berettigelse over for alle aktører er essentiel.

Samlet ser Koncernens ledelse positivt på det kommende år. Som udgangspunkt forventes det, at det budgetterede investerings- og aktivitetsniveau for året vil resultere i et forbedret positivt resultat sammenlignet med seneste regnskabsår. En yderligere forøgelse af Koncernens indtjening vil kræve et fortsat stærkt markedsfokus og vækst på tværs af aktiviteterne i Koncernen.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Krigen i Ukraine vil fortsat indebære en øget risiko for Green Cotton Group Koncernen. Det anses nu for usandsynligt, at krigens frontlinjer vil nå til det vestlige Ukraine, men krigen vil indirekte fortsætte med at udfordre den daglige drift af koncernens aktiviteter, så længe den pågår.

Herudover er Koncernen 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. Herudover øver evnen til at forudse mode- og prisudviklingen ind, da der oftest arbejdes på meget lang sigt, hvor afsætning og dermed resultatet i de enkelte sæsoner kan påvirkes af alt fra ugunstige vejrforhold til andre udefra kommende årsager til pludselige ændringer i forbrugernes købsadfærd.

Koncernen benytter BI bedst muligt til at tage højde for alle risici, og der planlægges efter, at virkeligheden kontinuerligt forandrer sig i forhold til det oprindeligt forventede, hvorfor koncernens forandringsparathed samt kvaliteten i leder- og mellemlidergrupper prioriteres højt.

Green Cotton Group Koncernens natur er baseret på internationale aktiviteter med en relativ stor kompleksitet omkring kommunikation, logistik og ledelse, hvorfor man kontinuerligt er opmærksom på og aktiv i henhold til eventuelle forholdsregler til imødegåelse af situationer med behov for øgede sikkerhedsforanstaltninger, politiske forhold, produktionsforstyrrelser, told- og transport problematikker eller lignende.

Koncernholdningen er ubetinget, at det til enhver tid skal være 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. Det er en klar koncernpolitik at afholde sig fra enhver form for spekulation i valuta- og finanstransaktioner. Der foretages som udgangspunkt ikke kurssikring i de vigtigste handelsvalutaer, enten fordi dette ikke er rentabelt, fordi det ikke er relevant eller fordi salg og køb kan hedges.

### Videnressourcer

Et væsentligt element for Koncernens fortsatte udvikling er at kunne tiltrække og fastholde kvalificeret og effektiv arbejdskraft. Koncernen er forankret i dygtige medarbejdere, der er uddannet og trænet til at håndtere forandringsprocesser i en global og foranderlig verden. Den primære udfordring ligger i kontinuerligt at sikre og udvikle en solid base af konkurrencedygtig arbejdskraft på tværs af organisation og forretningsområder.

### Medarbejdere

Green Cotton Group Koncernen beskæftiger rundt 700 medarbejdere heraf er ca. 25 medarbejdere tilknyttet de danske aktiviteter. Koncernen sikrer herudover beskæftigelsen for et større antal medarbejdere i outsourcete aktiviteter i udlandet. Det forventes at Koncernen fortsætter denne udvikling i de kommende år.

### Miljømæssige forhold

Green Cotton Group Koncernen arbejder ud fra eget værdigrundlag altid og aktivt, lokalt som globalt, med at reducere negative miljø-, kvalitet- og sociale påvirkninger, der kan opstå som konsekvens af koncernens aktiviteter.

Koncernen har historisk forpligtet sig til ikke kun at overholde den til enhver tid gældende lovgivning, men også at leve op til kravene i udvalgte internationale miljø-, kvalitet- og arbejdsmiljø standarder – flere af disse defineret ud fra egne udviklede standarder.

Virksomhederne og deres produkter i Danmark og Ukraine er for nærværende certificeret iht. ISO 9001, ISO14001, BSCI samt flere sundheds- og miljømærker; ex. GOTS. En udvikling i konstant bevægelse alt efter egne, kunders eller andre interessenters ønsker og behov.

Koncernens bæredygtigheds-, miljø-, kvalitets-, arbejdsmiljø-, korruptions politik, mål samt kontrol af efterlevelse, defineres og drives fra det danske moderselskab.

Der inddrages naturligt bæredygtighedshensyn i planlægningen af operationelle aktiviteter for at minimere alle eventuelle bæredygtighedsrisici. Dette inkluderer hensyntagen til aktiviteter, som foregår hos underleverandører og råvareproducenter på koncernens foranledning.

Egne risiko- og væsentlighedsvurderinger viser, at de indirekte miljøpåvirkninger (hos leverandører) i højere grad har en væsentlig påvirkning på det eksterne miljø end de direkte miljøpåvirkninger (egne lokationer).

Kvalitet og sociale anliggender påvirkes per definition både direkte og indirekte, hvilket naturligt gør dem til fokusområder såvel internt som eksternt.

Green Cotton Group Koncernen arbejder med egen code of conduct, miljøevalueringer og audits af leverandører, og resultaterne heraf indgår i planlægningen af Koncernens indkøb.

Der indføres kontinuerligt nye tiltag for at opretholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og for at minimere risici for medarbejdere, entreprenører, besøgende og andre som opholder sig på vores faciliteter.

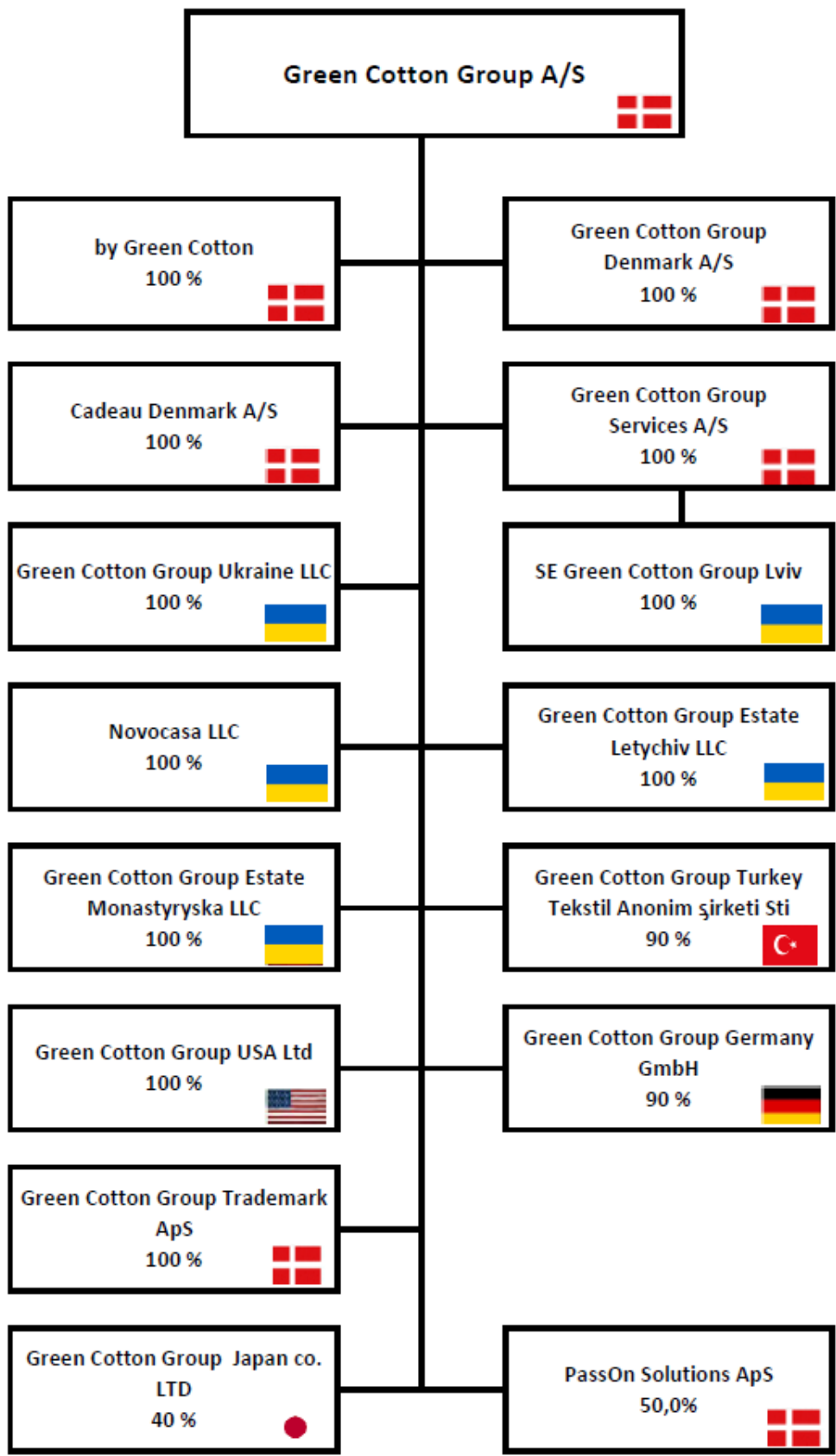
Green Cotton Group Koncernen er af ejergruppen forpligtet til at drive forretning på en altid etisk, ærlig og bæredygtig vis. Således har Koncernen for længst implementeret politikker og systemer til at reducere risiko for bestikkelse og korrupte aktiviteter i alle aktive datterselskaber. Koncernen ønsker at handle professionelt, retfærdigt og med integritet i alle dets forretningsforhold - uanset hvor i verdenen man opererer.

Dette gælder for ansatte, agenter, konsulenter eller andre som måtte agere på vegne af Koncernen.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Innovation er et af flere grundelementer i Koncernens idégrundlag. Der pågår kontinuerligt projekter og afsættes betydelige midler til en fortsættende udvikling af virksomhedens produkter, processer og procedurer. Der forventes bl.a. en væsentlig forøgelse i brugen af genbrugsfibre i de kommende år samt en "zero waste upcycling solution" fra Koncernens primære produktionsmaterialer.

Koncernforhold



### Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med afholdelse af den Ukrainske nationaldag den 24. august, 2023 markerede Ukraine, at det var 18 måneder siden at Rusland invaderede landet. Krigen i Ukraine går imidlertid tilbage til den russiske annektering af Krim halvøen og Koncernens aktiviteter i Ukraine har siden dengang været afholdt i et land med en vis geopolitisk risiko. En risiko der har præget Ukraine siden dets selvstændighed i 1991, samtidigt med at det ikke har været en hindring for landets positive udvikling frem til nu.

På lige fod med tidligere år vurderer ledelsen og bestyrelsen i Green Cotton Group, at Koncernens produktionsaktiviteter forsvarligt kan opretholdes og potentielt udvides uagtet den nationale risiko i Ukraine. Koncernen vil herudover overveje at udvide dets produktionsaktiviteter uden for Ukraine.

Såfremt situationen i Ukraine skulle eskalere og krigen udvides til de centrale eller vestlige dele af Ukraine, må det forventes at have en negativ indvirkning på Koncernens driftsaktiviteter, men for nærværende tyder intet på, at dette vil ske.

Der er således efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke Koncernens finansielle stilling.



# Koncernens resultatopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>44.222.696</b>	<b>58.242.067</b>
Personaleomkostninger	1	(37.398.378)	(36.582.786)
Af- og nedskrivninger	2	(3.703.548)	(4.612.534)
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.120.770</b>	<b>17.046.747</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(5.522)	0
Andre finansielle indtægter		717.187	62.991
Andre finansielle omkostninger		(2.057.752)	(808.908)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.774.683</b>	<b>16.300.830</b>
Skat af årets resultat	3	(484.024)	(4.506.404)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.290.659</b>	<b>11.794.426</b>

# Koncernens balance pr. 30.04.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Erhvervede licenser		170.755	39.446
Goodwill		268.291	321.443
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>439.046</b>	<b>360.889</b>
Grunde og bygninger		9.872.080	11.064.377
Produktionsanlæg og maskiner		6.721.880	9.427.364
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.553.883	1.638.653
Indretning af lejede lokaler		43.887	50.532
Materielle aktiver under udførelse		158.400	158.400
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>18.350.130</b>	<b>22.339.326</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		452.589	458.111
Deposita		379.686	354.777
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>832.275</b>	<b>812.888</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.621.451</b>	<b>23.513.103</b>

Råvarer og hjælpematerialer		18.146.578	23.855.070
Varer under fremstilling		10.361.920	6.753.599
Fremstillede varer og handelsvarer		13.173.711	12.218.747
<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.682.209</b>	<b>42.827.416</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.931.946	21.616.602
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	3.706
Udskudt skat	8	1.963.278	1.282.901
Andre tilgodehavender		3.586.283	5.260.463
Tilgodehavende skat		680.194	0
Periodeafgrænsningsposter	9	1.682.179	2.483.177
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.843.880</b>	<b>30.646.849</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		120.480	97.920
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>120.480</b>	<b>97.920</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.655.286</b>	<b>1.541.215</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.301.855</b>	<b>75.113.400</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>87.923.306</b>	<b>98.626.503</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for opskrivninger		1.717.038	2.289.313
Reserve for valutakursreguleringer		(2.711.004)	(899.168)
Overført overskud eller underskud		25.260.648	27.772.619
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>27.233.682</b>	<b>35.129.764</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>264.484</b>	<b>176.021</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>27.498.166</b>	<b>35.305.785</b>
Udskudt skat	8	376.918	502.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>376.918</b>	<b>502.500</b>
Bankgæld		1.600.000	3.200.000
Skyldig skat		0	3.452.841
Anden gæld		1.221.764	1.594.478
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>2.821.764</b>	<b>8.247.319</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	1.600.000	2.241.550
Bankgæld		23.636.214	16.807.590
Modtagne forudbetalinger fra kunder		131.581	1.005.238
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.958.894	20.024.753
Gæld til associerede virksomheder		8.250	0
Skyldig skat		3.074.275	0
Anden gæld		11.799.062	14.453.629
Periodeafgrænsningsposter	11	18.182	38.139
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.226.458</b>	<b>54.570.899</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>60.048.222</b>	<b>62.818.218</b>
<b>Passiver</b>		<b>87.923.306</b>	<b>98.626.503</b>
Dagsværdioplysninger	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.967.000	2.289.313	(899.168)	27.772.619	3.000.000	35.129.764	176.021	35.305.785
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)	0	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(2.850.115)	(3.680.049)	0	(6.530.164)	(131.173)	(6.661.337)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	541.991	0	0	541.991	21.068	563.059
Overført til reserver	0	(572.275)	496.288	75.987	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	1.092.091	0	1.092.091	198.568	1.290.659
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>1.717.038</b>	<b>(2.711.004)</b>	<b>25.260.648</b>	<b>0</b>	<b>27.233.682</b>	<b>264.484</b>	<b>27.498.166</b>

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

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Driftsresultat		3.120.770	17.046.747
Af- og nedskrivninger		3.703.548	4.612.534
Ændringer i arbejdskapital	12	2.083.552	(8.763.790)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.907.870</b>	<b>12.895.491</b>
Modtagne finansielle indtægter		717.187	62.991
Betalte finansielle omkostninger		(4.950.377)	(1.596.453)
Refunderet/(betalt) skat		(1.785.684)	(3.668.004)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.888.996</b>	<b>7.694.025</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(355.534)	(28.750)
Køb mv. af materielle aktiver		(3.704.163)	(7.522.215)
Salg af materielle aktiver		105.704	97.058
Køb af finansielle aktiver		(24.688)	(60.381)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.978.681)</b>	<b>(7.514.288)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(1.089.685)</b>	<b>179.737</b>
Afdrag på lån mv.		(2.614.264)	(12.303.078)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		11.956	(324.951)
Udbetalt udbytte		(3.000.000)	(2.000.000)
Ændring af driftskreditter i pengeinstitutter		6.828.624	14.134.370
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.226.316</b>	<b>(493.659)</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>136.631</b>	<b>(313.922)</b>
Likvider primo	1.639.135	1.953.057
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.775.766</b>	<b>1.639.135</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	1.655.286	1.541.215
Værdipapirer	120.480	97.920
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.775.766</b>	<b>1.639.135</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	35.028.393	34.426.489
Pensioner	1.669.388	1.571.849
Andre omkostninger til social sikring	635.730	501.361
Andre personaleomkostninger	64.867	83.087
	<b>37.398.378</b>	<b>36.582.786</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	703	695
---	-----	-----

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.501.668	3.475.052
Bestyrelse	150.000	150.000
	<b>3.651.668</b>	<b>3.625.052</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	271.702	257.439
Afskrivninger på materielle aktiver	3.431.846	4.355.095
	<b>3.703.548</b>	<b>4.612.534</b>

## 3 Skat af årets resultat

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	1.178.545	3.825.994
Ændring af udskudt skat	(694.156)	7.564
Regulering vedrørende tidligere år	(365)	672.846
	<b>484.024</b>	<b>4.506.404</b>



#### 4 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overført resultat	1.092.091	8.617.092
Minoritetsinteressers andel af resultatet	198.568	177.334
	<b>1.290.659</b>	<b>11.794.426</b>

#### 5 Immaterielle aktiver

	<b>Erhvervede licenser</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Kostpris primo	1.113.179	1.365.203
Valutakursreguleringer	(9.539)	0
Tilgange	159.328	196.206
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.262.968</b>	<b>1.561.409</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.073.733)	(1.043.760)
Valutakursreguleringer	3.864	0
Årets afskrivninger	(22.344)	(249.358)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.092.213)</b>	<b>(1.293.118)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>170.755</b>	<b>268.291</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	10.276.522	17.970.163	17.719.128	346.933	158.400
Valutakursreguleringer	(2.374.801)	(4.128.908)	(1.180.862)	(484)	0
Tilgange	1.774.659	1.034.618	894.886	0	0
Afgange	0	(173.189)	(2.781.092)	(94.135)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.676.380</b>	<b>14.702.684</b>	<b>14.652.060</b>	<b>252.314</b>	<b>158.400</b>
Opskrivninger primo	10.469.230	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.469.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.681.375)	(8.542.799)	(16.080.475)	(296.401)	0
Valutakursreguleringer	485.682	2.103.661	939.812	314	0
Årets afskrivninger	(1.077.837)	(1.690.425)	(657.109)	(6.475)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	148.759	2.699.595	94.135	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.273.530)</b>	<b>(7.980.804)</b>	<b>(13.098.177)</b>	<b>(208.427)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.872.080</b>	<b>6.721.880</b>	<b>1.553.883</b>	<b>43.887</b>	<b>158.400</b>

Opskrivningen på grunde og bygninger afskrives løbende, og den regnskabsmæssige værdi udgør 2.220 t.kr. pr. 30. april 2023.

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	2.040.532	354.777
Valutakursreguleringer	0	221
Tilgange	0	24.688
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.040.532</b>	<b>379.686</b>
Nedskrivninger primo	(1.582.421)	0
Andel af årets resultat	(5.522)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.587.943)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>452.589</b>	<b>379.686</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
PassOn Solutions	Ikast, Danmark	50,00
Green Cotton Group Japan co. LTD	Tokyo, Japan	40,00

## 8 Udskudt skat

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Immaterielle aktiver	55.400	415
Materielle aktiver	(328.598)	(327.560)
Varebeholdninger	425.744	304.000
Tilgodehavender	101.200	753.546
Forpligtelser	117.324	50.000
Fremførbare skattemæssige underskud	1.215.290	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>1.586.360</b>	<b>780.401</b>

Bevægelser i året	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Primo	780.401	738.764
Indregnet i resultatopgørelsen	694.156	7.564
Indregnet direkte på egenkapitalen	57.000	0
Øvrige bevægelser	54.803	34.073
<b>Ultimo</b>	<b>1.586.360</b>	<b>780.401</b>

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	1.963.278	1.282.901
Udskudte skatteforpligtelser	(376.918)	(502.500)
	<b>1.586.360</b>	<b>780.401</b>

### Udskudte skatteaktiver

Skatteaktivet kan i al væsentlighed henføres til forskelsværdier på anlægsaktiver, varebeholdninger samt skattemæssige underskud til fremførelse, hvilke forventes udlignet løbende via regnskabs- og skattemæssige afskrivninger samt positiv skattepligtig indkomst fremadrettet.

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger samt viderefakturerede omkostninger.

### 10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022/23 kr.	Restgæld efter 5 år 2022/23 kr.
Bankgæld	1.600.000	2.241.550	1.600.000	0
Anden gæld	0	0	1.221.764	1.221.764
	<b>1.600.000</b>	<b>2.241.550</b>	<b>2.821.764</b>	<b>1.221.764</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede indtægter.

### 12 Ændring i arbejdskapital

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	1.145.207	(7.497.865)
Ændring i tilgodehavender	7.552.583	(11.586.630)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.614.238)	10.320.705
	<b>2.083.552</b>	<b>(8.763.790)</b>

### 13 Dagsværdioplysninger

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	120.480
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	22.560

## 14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.881.412	3.192.142

## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank på 26.836 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 39.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 52.025 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 26.836 t.kr. er sikret ved pant i anparter i associerede selskaber på 71 t.kr. De pantsatte anparter har en regnskabsmæssig værdi på 453 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 30.04.2022 på 26.139 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 30.04.2023 for i alt 29.044 t.kr.

## 16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Green Cotton Group Denmark A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,00
Green Cotton Group Services A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,00
by Green Cotton A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,00
Green Cotton Group Trademark ApS	Ikast, Danmark	ApS	100,00
Cadeau Denmark A/S	Ikast, Danmark	A/S	100,00
SE Green Cotton Group Lviv	Lviv, Ukraine	SE	100,00
Novocasa LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,00
Green Cotton Group Ukraine LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,00
Green Cotton Group Estate Letychiv LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,00
Green Cotton Group Germany GmbH	München, Tyskland	GmbH	90,00
Green Cotton Group USA Ltd	New Hampshire, USA	Ltd	100,00
Green Cotton Group Turkey Tekstil Anonim Şirketi Sti	Istanbul, Tyrkiet	Sti	90,00
Green Cotton Group Estate Monastyriska LLC	Monastyriska, Ukraine	LLC	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(5.682.723)</b>	<b>3.551.019</b>
Personaleomkostninger	1	(6.312.367)	(7.390.620)
Af- og nedskrivninger	2	(5.208)	(18.673)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(12.000.298)</b>	<b>(3.858.274)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.348.769	15.422.825
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(5.522)	0
Andre finansielle indtægter	3	1.717.336	1.084.966
Andre finansielle omkostninger	4	(4.090.537)	(2.092.543)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.030.252)</b>	<b>10.556.974</b>
Skat af årets resultat	5	3.122.343	1.060.118
<b>Årets resultat</b>	6	<b>1.092.091</b>	<b>11.617.092</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2023

## Aktiver

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		92.179	97.387
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver under udførelse		158.400	158.400
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>250.579</b>	<b>255.787</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.770.106	37.509.204
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.990.842	11.574.296
Kapitalandele i associerede virksomheder		452.589	458.111
Deposita		226.753	220.792
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>48.440.290</b>	<b>49.762.403</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.690.869</b>	<b>50.018.190</b>

Råvarer og hjælpematerialer		17.357.866	23.431.427
Varer under fremstilling		9.910.936	6.009.137
Fremstillede varer og handelsvarer		3.448.661	6.139.076
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.717.463</b>	<b>35.579.640</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.264	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.421.794	3.879.554
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	3.706
Udskudt skat	9	864.000	380.000
Andre tilgodehavender		118.218	1.001.250
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	10	7.966.856	3.920.880
Periodeafgrænsningsposter	11	397.786	208.836
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.776.918</b>	<b>9.394.226</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		120.480	97.920
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>120.480</b>	<b>97.920</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.238</b>	<b>28.086</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.632.099</b>	<b>45.099.872</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>98.322.968</b>	<b>95.118.062</b>
<hr/>			



**Passiver**

	Note	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for valutakursreguleringer		138.166	342.226
Overført overskud eller underskud		24.128.516	28.820.538
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>27.233.682</b>	<b>35.129.764</b>
Bankgæld		1.600.000	3.200.000
Skyldig skat		0	2.976.503
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.349.522	0
Anden gæld		552.310	754.891
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>3.501.832</b>	<b>6.931.394</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	1.600.000	2.241.550
Bankgæld		22.938.921	15.246.112
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.216.611	12.769.419
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.357.076	17.408.497
Skyldig skat		2.977.870	0
Anden gæld		3.479.055	5.353.845
Periodeafgrænsningsposter	13	17.921	37.481
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>67.587.454</b>	<b>53.056.904</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>71.089.286</b>	<b>59.988.298</b>
<b>Passiver</b>		<b>98.322.968</b>	<b>95.118.062</b>
Dagsværdioplysninger	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.967.000	342.226	28.820.538	3.000.000	35.129.764
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(261.060)	(6.269.104)	0	(6.530.164)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	484.991	0	484.991
Skat af egenkapitalbevægelser	0	57.000	0	0	57.000
Årets resultat	0	0	1.092.091	0	1.092.091
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>138.166</b>	<b>24.128.516</b>	<b>0</b>	<b>27.233.682</b>

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

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	5.639.403	6.685.924
Pensioner	616.396	637.740
Andre omkostninger til social sikring	56.568	66.956
	<b>6.312.367</b>	<b>7.390.620</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5	5

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.501.668	3.475.052
Bestyrelse	150.000	150.000
	<b>3.651.668</b>	<b>3.625.052</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	5.208	18.673
	<b>5.208</b>	<b>18.673</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.270.767	924.682
Renteindtægter i øvrigt	3.896	0
Valutakursreguleringer	410.000	0
Øvrige finansielle indtægter	32.673	160.284
	<b>1.717.336</b>	<b>1.084.966</b>

**4 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.682.385	490.557
Valutakursreguleringer	664.920	585.773
Øvrige finansielle omkostninger	1.743.232	1.016.213
	<b>4.090.537</b>	<b>2.092.543</b>

**5 Skat af årets resultat**

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(427.000)	(40.733)
Regulering vedrørende tidligere år	(365)	1.858
Refusion i sambeskatning	(2.694.978)	(1.021.243)
	<b>(3.122.343)</b>	<b>(1.060.118)</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overført resultat	1.092.091	8.617.092
	<b>1.092.091</b>	<b>11.617.092</b>

**7 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>	<b>Materielle aktiver under udførelse kr.</b>
Kostpris primo	10.595.466	293.035	158.400
Afgange	(1.715.037)	(94.135)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.880.429</b>	<b>198.900</b>	<b>158.400</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.498.079)	(293.035)	0
Årets afskrivninger	(5.208)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	1.715.037	94.135	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.788.250)</b>	<b>(198.900)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>92.179</b>	<b>0</b>	<b>158.400</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	44.324.054	11.753.489	2.040.532	220.792
Valutakursreguleringer	0	(261.060)	0	0
Tilgange	5.723.095	1.784.784	0	5.961
Afgange	0	(2.976.600)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.047.149</b>	<b>10.300.613</b>	<b>2.040.532</b>	<b>226.753</b>
Nedskrivninger primo	(6.814.850)	(179.193)	(1.582.421)	0
Valutakursreguleringer	(5.784.113)	0	0	0
Andel af årets resultat	10.926.013	0	(5.522)	0
Regulering af interne avancer	1.422.798	0	0	0
Udbytte	(12.000.000)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(26.891)	(130.578)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(12.277.043)</b>	<b>(309.771)</b>	<b>(1.587.943)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.770.106</b>	<b>9.990.842</b>	<b>452.589</b>	<b>226.753</b>

Specifikation af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 2.232 t.kr. til betaling indenfor et år.

## 9 Udskudt skat

	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Materielle aktiver	34.000	43.000
Varebeholdninger	110.000	304.000
Forpligtelser	33.000	33.000
Fremførbare skattemæssige underskud	687.000	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>864.000</b>	<b>380.000</b>

Bevægelser i året	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Primo	380.000	344.000
Indregnet i resultatopgørelsen	427.000	40.733
Indregnet direkte på egenkapitalen	57.000	0
Reguleret som følge af overdragelse af aktiver	0	(4.733)
<b>Ultimo</b>	<b>864.000</b>	<b>380.000</b>

### Udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv relaterer sig til forskelsbeløb mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, forpligtelser samt fremførbare skattemæssige underskud.

### 10 Tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Tilgodehavende sambeskatningsbidrag forfalder først 20.11.2023, hvorfor tilgodehavendet er langfristet.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger samt viderefakturerede omkostninger.

### 12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022/23 kr.	Restgæld efter 5 år 2022/23 kr.
Bankgæld	1.600.000	2.241.550	1.600.000	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	1.349.522	0
Anden gæld	0	0	552.310	552.310
	<b>1.600.000</b>	<b>2.241.550</b>	<b>3.501.832</b>	<b>552.310</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder øvrige periodiserede indtægter.

### 14 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	120.480
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	22.560

## 15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	616.665	721.185

## 16 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.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet by Green Cotton A/S, gældende til den 30. april 2024.

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank på 26.139 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 15.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 30.818 t.kr. Ligeledes er der givet transport i koncernmellemværender med Green Cotton Group Denmark A/S, -18.411 t.kr., og By Green Cotton A/S, 7.997 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 26.139 t.kr. er sikret ved pant i aktier og anparter i datterselskaber samt associerede selskaber på nom. 4.522 t.kr. De pantsatte aktier og anparter har en regnskabsmæssig værdi på 29.497 t.kr.

## Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for en række tilknyttede virksomheders gæld til Sydbank. Der er tale om ulimiteret selvskyldnerkaution. Bankgælden i de tilknyttede virksomheder udgør 654 t.kr. pr. 30.04.2023.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## 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. nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **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. Omregningen af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurs til ultimokurs samt omregning af primobalanceposter fra primo- til ultimokurs indregnes direkte på egenkapitalen på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, som vurderes at have forrang i forhold til dagværdireserve for valutakursreguleringer. Såfremt reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode er negativ pr. statusdagen, indregnes valutakursreguleringen direkte på egenkapitalen under overført overskud eller underskud.

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

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 ikkemonetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikkemonetære poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**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.

**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 posterings direkte på egenkapitalen.

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige

## Balancen

### 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 indtjeningsprofil, 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 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 aktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 aktiver 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:

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:

	<b>Brugstid</b>
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 aktiver 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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 tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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.

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

Unoterede kapitalandele indregnes til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.