



## Green Cotton Group A/S

Thrigesvej 5  
7430 Ikast  
CVR-nr. 15694505

## Årsrapport 01.05.2023 - 30.04.2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
02.09.2024

---

**Carl Erik Skovgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023/24	16
Koncernens balance pr. 30.04.2024	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023/24	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023/24	21
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023/24	29
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2024	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023/24	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: 01.05.2023 - 30.04.2024  
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 01.05.2023 - 30.04.2024 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. 30.04.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2023 - 30.04.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 02.09.2024

## 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 01.05.2023 - 30.04.2024, 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. 30.04.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2023 - 30.04.2024 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 revisorers 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 den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 02.09.2024

**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

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	42.941	44.223	58.242	54.092	33.906
Driftsresultat	1.039	3.121	17.047	21.121	(2.401)
Resultat af finansielle poster	(2.336)	(1.341)	(746)	(2.604)	(1.273)
Årets resultat	(1.288)	1.291	11.794	14.426	(3.153)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(1.225)	1.092	11.617	14.384	(3.169)
Balancesum	80.606	87.923	98.627	76.014	65.620
Investeringer i materielle aktiver	1.694	3.704	7.522	2.545	2.444
Egenkapital	24.600	27.498	35.306	25.322	12.599
Egenkapital ekskl. minoriteter	24.517	27.234	35.130	25.214	12.528
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.373	2.889	7.694	6.112	324
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.650)	(3.979)	(7.514)	(2.575)	(2.663)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.336)	1.226	(494)	6.609	1.569
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	629	703	695	591	505
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	1,30	3,56	17,30	27,80	(5,60)
Egenkapitalforrentning (%)	(4,73)	3,50	38,50	76,22	(22,39)
Soliditetsgrad (%)	30,42	30,97	35,62	33,17	19,09

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 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

Regnskabsåret viste sig samlet set svært for Green Cotton Group. Koncernens hovedaktivitet med salg og produktion til private label segmentet udviste fortsat stærkt salg og solid indtjening, mens alle øvrige forretningsaktiviteter igen har været stærk udfordret og udvist utilfredsstillende resultater.

Specielt resultaterne i selskabet by Green Cotton A/S samt Koncernens udenlandske datterselskaber har igen i væsentlig grad skuffet og hermed påvirket Koncernens samlede resultat negativt. Store forandringer i branchen og fortsættende adfædsændringer hos kunderne fortsætter med at udfordre salget, hvormed fokus nødvendigvis igen er skiftet væk fra vækst og forretningsudvikling mod forretningsoptimering og omkostningsreducerende tiltag.

Koncernens bekymring for, om man fortsat kunne agere i et vækstmarked, viste sig desværre korrekt. Hvor stort set alle kunder i det seneste år har oplevet pæn vækst og udvikling, ser billedet langt mere differentieret ud i dag. Hvor nogle gør det utroligt godt, er andre stærkt udfordret i et marked, hvor udbuddet langt overstiger efterspørgslen. Der ses fortsat en generel fin tilgang af nye kunder, indtræden i nye produktsegmenter samt udvikling af nye brands. Effekten heraf forventes dog ikke for alvor at slå igennem før ind i de næstkommende regnskabsår.

Som konsekvens heraf blev Koncernens strategiske fokus og initiering af ny forretningsstrategi sat i bero for året omend med forventning om at genoptage denne i det kommende regnskabsår. Ledelsens opmærksomhed er gået mod at sikre tilstrækkelige korrigerende handlinger og tiltag, der vil kunne sikre en signifikant forbedret drift og indtjening i det kommende regnskabsår på tværs af Koncernens selskaber.

Koncernens investeringsniveau for året har således naturligt været stærkt reduceret. Nødvendige forholdsregler mod risiko for strømsvigt i Ukraine samt yderligere kapacitetsudvidelse af egne Ukrainske produktionsfaciliteter er blevet prioriteret.

Der er igen 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, via en lokal medarbejderfond.

Den fortsatte krig til trods serviceres alle kunder på vanlig vis med høj leveringssikkerhed og høj kvalitet i arbejdet. Det generelle arbejdsmarked, medarbejdernes mangel på normal levevis samt logistikken ind og ud af Ukraine, er stadig udfordrende, og stiller dagligt store krav til den lokale ledelse. Behovet for kendskab og kundskab til at kunne navigere i tiden og samtidig sikre en troværdig kontinuitet er indlysende.

Selskabets Ukrainske drifts- og produktionsaktiviteter har trods krigens mange aspekter samt geopolitiske konsekvenser formået at opretholde et stabilt aktivitetsniveau.

GCG Koncernen er stolt af igen at have klaret sig gennem et meget svært år, og tager det skuffende resultat til efterretning. Koncernens fastholder dets etablerede forretningsområder, herunder dets strategiske mål om fortsat konsolidering, forbedret indtjening samt kontrolleret vækst.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Green Cotton Group Koncernen har i 2023/24 realiseret et samlet underskud efter skat på 1,2 mio. kr. Resultatet er mindre end det budgetterede og trods de givne omstændigheder utilfredsstillende og skuffende.

Der er investeret for ca. 2 mio. kr. i regnskabsåret; i nødvendige bygningsrenoveringer i Ukraine, til dels i nye maskiner, samt videreudvikling af salgs- og procesfremmende IT-værktøjer.

Året slutter med en aktivitet, der er på et højere niveau end foregående år, men hvor det – fortsat - er lykkedes at reducere Koncernens balancesum, fra 88 mio. kr. i 2023 til nu til 81 mio. kr., primært funderet i reducerede tilgodehavender fra salg ved udgangen af regnskabsåret. Det reducerede investeringsomfang betyder ligeledes en reduceret balancesum for Koncernens anlægsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen viser en for året samlet positiv nettopengestrøm fra driften på 3,4 mio. kr., der efter investeringer og finansielle udbetalinger dog udmønter sig i en samlet negativ pengestrøm på 0,6 mio. kr.

Ved årets udgang er egenkapitalen opgjort til 24,6 mio. kr., hvilket giver en soliditetsgrad på 30,4%. 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 blev Green Cotton Group Denmark A/S (CVR nr. 41809671) fusioneret med Cadeau Denmark A/S (CVR nr. 41052023), og koncernens private label aktiviteter er nu samlet i én virksomhed.

Green Cotton Group Denmark A/S har realiseret en omsætning på niveau med 2022/23, hvilket udmønter sig i et særdeles tilfredsstillende resultat. For det kommende regnskabsår forventes et resultat på et fortsat pænt og positivt niveau på linje med 2023/24.

By Green Cotton A/S realiserede en stabil omsætning i 2023/24, men med et utilfredsstillende resultat. Årets resultat anses for særdeles utilfredsstillende, idet resultatet, trods den stabile omsætning, er et betydeligt underskud. En medvirkende årsag hertil er, at koncernens salgskontorer henholdsvis i USA og Tyskland, fortsat er under markedsførelse, indbefattende afholdelse af en række salgsfremmende omkostninger. Begge områder anses som centrale for den fremtidige vækst. Der forventes et væsentligt forbedret resultat for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group Germany realiserede et underskud for året, dog et større end forventningerne. Der forventes også et underskud for det kommende regnskabsår.

Green Cotton Group Koncernens produktionsselskab i Lviv, Ukraine realiserede et underskud på niveau med underskuddet for 2022/23. Resultatet er imidlertid – fortsat - 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 sourcingselskab i Tyrkiet realiserede et underskud som forventet. Der forventes et positivt, mindre 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

Ledelsens forventninger til fremtiden er optimistiske, om end der fortsat opereres i en krisetid med krig, øget geopolitisk usikkerhed og et foranderligt marked. Green Cotton Group Koncernen vil forholde sig afventende hertil for nuværende. På sigt forventes en øget efterspørgsel efter europæisk producerede varer, en udvidelse af EU samt en foranderlig tekstilbranche med yderligere fokus mod bæredygtighed, social ansvarlighed, transparens og cirkularitet.

I Koncernen vil man følge udviklingen tæt, men fokus vil for nuværende være rettet indad mod daglig drift, løbende forretningsoptimering samt produktudvikling. Der er ikke budgetteret med større investeringer for det kommende år, men suggestivt vil der blive frigivet midler til opgradering af Koncernens administrative samt produktionsbaserede digitale processer.

Parallelt hermed vil Koncernens nyligt reviderede forretningsstrategi blive udrullet og implementeret til sikring af, at man følger med tiden og forbereder sig til fremtidens ændrede konkurrencevilkår.

Bekymringspunkter for året relaterer sig fortsat primært til udvikling i selskabet by Green Cotton A/S samt Koncernens øvrige udenlandske salgsselskaber. Salgs- og markedsudviklingen ses særdeles heterogen, og vil blive fulgt tæt. Det forventes, at der hen over året vil blive behov for justering og omallokering af ressourcer følgende de meget volatile markeder. Omsætningshastighed på varelagre, stram kost- og risikostyring i værdikæden samt understøttelse af identificerede vækstområder forventes at være essentielle faktorer for at skabe fornyet succes.

Samlet ser Koncernens ledelse meget positivt ind i de kommende år. Forventningen er, at den samlede markedsudvikling i branchen vil gå henimod Koncernens historiske kompetencer og værdisæt. På kort sigt forventes det budgetterede investerings- og aktivitetsniveau for året at resultere i et markant forbedret positivt resultat sammenlignet med seneste regnskabsår. En yderligere forøgelse af Koncernens indtjening vil kræve et fortsat stærkt differentieret markedsfokus, og at væksten genetableres på tværs af alle aktiviteter i Koncernen.

Med baggrund i ovenstående forventes der for 2024/25 for Koncernen som helhed et resultat før skat i niveauet 5 -10 mio. kr.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Krigen i Ukraine vil fortsat indebære en øget risiko for Green Cotton Group Koncernen. Det anses nu for usandsynligt, at krigenes 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 udefrakommende 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, imødegåelse af 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 629 medarbejdere, hvoraf ca. 25 medarbejdere er 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 dets 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-, anti-korruptionspolitik, 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 forlængst 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**

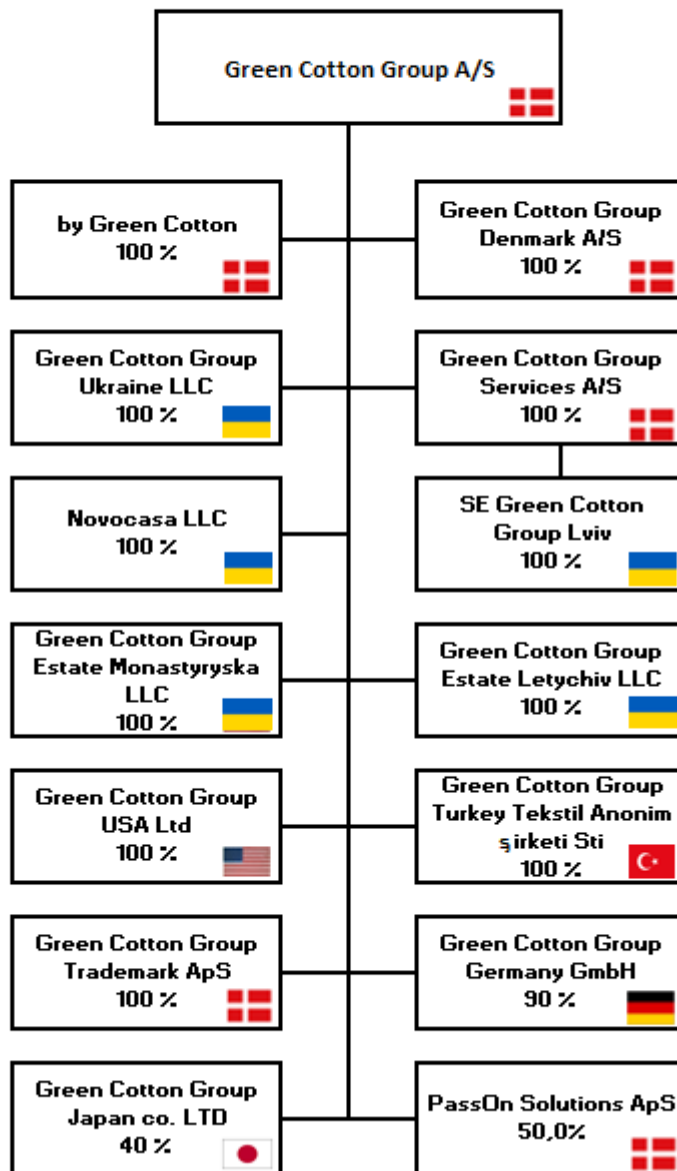
Innovation er et af flere grundelementer i Koncernens idégrundlag. Der pågår kontinuerligt projekter og afsættes betydelige midler til en fortsættende udvikling af virksomhedens produkter, processer og procedurer.

Koncernforhold

Green Cotton Group



Koncerndiagram



### Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med afholdelse af den Ukrainske nationaldag den 24. august 2024 markerede Ukraine, at det var 30 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 udenfor 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 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>42.940.695</b>	<b>44.222.696</b>
Personaleomkostninger	1	(38.283.361)	(37.398.378)
Af- og nedskrivninger	2	(3.618.712)	(3.703.548)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.038.622</b>	<b>3.120.770</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		73.011	(5.522)
Andre finansielle indtægter		154.009	717.187
Andre finansielle omkostninger		(2.489.742)	(2.057.752)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.224.100)</b>	<b>1.774.683</b>
Skat af årets resultat	3	(63.548)	(484.024)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(1.287.648)</b>	<b>1.290.659</b>

# Koncernens balance pr. 30.04.2024

## Aktiver

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Erhvervede licenser		163.329	170.755
Goodwill		87.203	268.291
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>250.532</b>	<b>439.046</b>
Grunde og bygninger		8.788.579	9.872.080
Produktionsanlæg og maskiner		5.340.281	6.721.880
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.625.408	1.553.883
Indretning af lejede lokaler		36.960	43.887
Materielle aktiver under udførelse		158.400	158.400
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>15.949.628</b>	<b>18.350.130</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		525.600	452.589
Deposita		383.971	379.686
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>909.571</b>	<b>832.275</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>17.109.731</b>	<b>19.621.451</b>

Råvarer og hjælpematerialer		18.254.093	18.146.578
Varer under fremstilling		10.384.456	10.361.920
Fremstillede varer og handelsvarer		13.156.053	13.173.711
<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.794.602</b>	<b>41.682.209</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.578.730	16.931.946
Udskudt skat	8	2.388.763	1.963.278
Andre tilgodehavender		4.044.606	3.586.283
Tilgodehavende skat		527.625	680.194
Periodeafgrænsningsposter	9	1.998.896	1.682.179
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.538.620</b>	<b>24.843.880</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		142.640	120.480
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>142.640</b>	<b>120.480</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.020.196</b>	<b>1.655.286</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>63.496.058</b>	<b>68.301.855</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>80.605.789</b>	<b>87.923.306</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for opskrivninger		1.144.763	1.717.038
Reserve for valutakursreguleringer		(3.575.760)	(2.711.004)
Overført overskud eller underskud		23.980.926	25.260.648
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>24.516.929</b>	<b>27.233.682</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>82.828</b>	<b>264.484</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>24.599.757</b>	<b>27.498.166</b>
Udskudt skat	8	251.261	376.918
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>251.261</b>	<b>376.918</b>
Bankgæld		0	1.600.000
Anden gæld		1.102.026	1.221.764
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>1.102.026</b>	<b>2.821.764</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	1.684.273	1.600.000
Bankgæld		22.935.461	23.636.214
Modtagne forudbetalinger fra kunder		161.068	131.581
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.572.733	16.958.894
Gæld til associerede virksomheder		8.250	8.250
Skyldig skat		0	3.074.275
Anden gæld		13.119.649	11.799.062
Periodeafgrænsningsposter	11	171.311	18.182
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.652.745</b>	<b>57.226.458</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>55.754.771</b>	<b>60.048.222</b>
<b>Passiver</b>		<b>80.605.789</b>	<b>87.923.306</b>
Dagsværdioplysninger	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	16		
Dattervirksomheder	17		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023/24

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende mo- dervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.967.000	1.717.038	(2.711.004)	25.260.648	27.233.682	264.484	27.498.166
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	113.548	113.548	(113.548)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(1.061.055)	(740.228)	(1.801.283)	(5.777)	(1.807.060)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	196.299	0	196.299	0	196.299
Overført til reserver	0	(572.275)	0	572.275	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	(1.225.317)	(1.225.317)	(62.331)	(1.287.648)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>1.144.763</b>	<b>(3.575.760)</b>	<b>23.980.926</b>	<b>24.516.929</b>	<b>82.828</b>	<b>24.599.757</b>

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

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Driftsresultat		1.038.622	3.120.770
Af- og nedskrivninger		3.618.712	3.703.548
Ændringer i arbejdskapital	12	5.452.866	2.083.552
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>10.110.200</b>	<b>8.907.870</b>
Modtagne finansielle indtægter		154.009	717.187
Betalte finansielle omkostninger		(3.550.796)	(4.950.377)
Refunderet/(betalt) skat		(3.340.097)	(1.785.684)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>3.373.316</b>	<b>2.888.996</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(355.534)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.694.058)	(3.704.163)
Salg af materielle aktiver		53.920	105.704
Køb af finansielle aktiver		(4.093)	(24.688)
Køb af virksomheder		(5.797)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.650.028)</b>	<b>(3.978.681)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>1.723.288</b>	<b>(1.089.685)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.635.465)	(2.614.264)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	11.956
Udbetalt udbytte		0	(3.000.000)
Ændring af driftskreditter i pengeinstitutter		(700.753)	6.828.624
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.336.218)</b>	<b>1.226.316</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>(612.930)</b>	<b>136.631</b>
Likvider primo	1.775.766	1.639.135
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.162.836</b>	<b>1.775.766</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	1.020.196	1.655.286
Værdipapirer	142.640	120.480
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.162.836</b>	<b>1.775.766</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	36.036.527	35.028.393
Pensioner	1.625.663	1.669.388
Andre omkostninger til social sikring	621.171	635.730
Andre personaleomkostninger	0	64.867
	<b>38.283.361</b>	<b>37.398.378</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	629	703
---	-----	-----

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.247.278	3.501.668
Bestyrelse	150.000	150.000
	<b>3.397.278</b>	<b>3.651.668</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	186.099	271.702
Afskrivninger på materielle aktiver	3.432.613	3.431.846
	<b>3.618.712</b>	<b>3.703.548</b>

**3 Skat af årets resultat**

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	276.291	1.178.545
Ændring af udskudt skat	(231.614)	(694.156)
Regulering vedrørende tidligere år	18.871	(365)
	<b>63.548</b>	<b>484.024</b>

**4 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Overført resultat	(1.225.317)	1.092.091
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(62.331)	198.568
	<b>(1.287.648)</b>	<b>1.290.659</b>

**5 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	1.262.968	1.561.409
Valutakursreguleringer	(7.260)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.255.708</b>	<b>1.561.409</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.092.213)	(1.293.118)
Valutakursreguleringer	4.845	0
Årets afskrivninger	(5.011)	(181.088)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.092.379)</b>	<b>(1.474.206)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>163.329</b>	<b>87.203</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	9.676.380	14.702.684	14.652.060	252.314	158.400
Valutakursreguleringer	(436.487)	(663.219)	(240.408)	(570)	0
Tilgange	364.067	481.919	848.072	0	0
Afgange	0	(248.577)	(1.570.693)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.603.960</b>	<b>14.272.807</b>	<b>13.689.031</b>	<b>251.744</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	(10.273.530)	(7.980.804)	(13.098.177)	(208.427)	0
Valutakursreguleringer	104.022	429.834	198.419	377	0
Årets afskrivninger	(1.115.103)	(1.576.471)	(734.305)	(6.734)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	194.915	1.570.440	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.284.611)</b>	<b>(8.932.526)</b>	<b>(12.063.623)</b>	<b>(214.784)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.788.579</b>	<b>5.340.281</b>	<b>1.625.408</b>	<b>36.960</b>	<b>158.400</b>

Opskrivningen på grunde og bygninger afskrives løbende, og den regnskabsmæssige værdi udgør 1.396 t.kr. pr. 30. april 2024.

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	2.040.532	379.686
Valutakursreguleringer	0	192
Tilgange	0	4.093
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.040.532</b>	<b>383.971</b>
Nedskrivninger primo	(1.587.943)	0
Andel af årets resultat	73.011	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.514.932)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>525.600</b>	<b>383.971</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
PassOn Solutions ApS	København, Danmark	50,00
Green Cotton Group Japan co. LTD	Tokyo, Japan	40,00

## 8 Udskudt skat

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	67.000	55.400
Materielle aktiver	(217.421)	(328.598)
Varebeholdninger	384.450	425.744
Tilgodehavender	136.200	101.200
Forpligtelser	39.665	117.324
Fremførbare skattemæssige underskud	1.727.608	1.215.290
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.137.502</b>	<b>1.586.360</b>

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.586.360	780.401
Indregnet i resultatopgørelsen	231.614	694.156
Indregnet direkte på egenkapitalen	(37.000)	57.000
Øvrige bevægelser	(47.621)	54.803
Reguleringer vedrørende tidligere år	404.149	0
<b>Ultimo</b>	<b>2.137.502</b>	<b>1.586.360</b>

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	2.388.763	1.963.278
Udskudte skatteforpligtelser	(251.261)	(376.918)
	<b>2.137.502</b>	<b>1.586.360</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 2023/24 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023/24 kr.	Restgæld efter 5 år 2023/24 kr.
Bankgæld	1.684.273	1.600.000	0	0
Anden gæld	0	0	1.102.026	1.102.026
	<b>1.684.273</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.102.026</b>	<b>1.102.026</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede indtægter.

## 12 Ændring i arbejdskapital

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Ændring i varebeholdninger	(112.393)	1.145.207
Ændring i tilgodehavender	4.578.172	7.552.583
Ændring i leverandørgæld mv.	987.087	(6.614.238)
	<b>5.452.866</b>	<b>2.083.552</b>

## 13 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	142.640
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	22.160

## 14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.984.207	3.881.412

## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld i Sydbank på 24.139 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 39.250 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 50.939 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 24.139 t.kr. er sikret ved pant i anparter i associerede selskaber på 71 t.kr. De pantsatte anparter har en regnskabsmæssig værdi på 526 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld pr. 30.04.2024 på 24.139 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 30.04.2024 for i alt 25.277 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
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 Estate Monastyriska LLC	Lviv, Ukraine	LLC	100,00
Green Cotton Group USA Ltd	New Hampshire, USA	Ltd	100,00
Green Cotton Group Turkey Tekstil Anonim Şirketi Sti	Istanbul, Tyrkiet	Sti	100,00
Green Cotton Group Germany GmbH	München, Tyskland	GmbH	90,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023/24

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>3.259.448</b>	<b>(5.042.016)</b>
Personaleomkostninger	1	(6.829.743)	(6.953.074)
Af- og nedskrivninger		0	(5.208)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.570.295)</b>	<b>(12.000.298)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.951.649	12.348.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		73.011	(5.522)
Andre finansielle indtægter	2	1.479.887	1.717.336
Andre finansielle omkostninger	3	(4.482.122)	(4.090.537)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.547.870)</b>	<b>(2.030.252)</b>
Skat af årets resultat	4	1.436.101	3.122.343
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(1.111.769)</b>	<b>1.092.091</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2024

## Aktiver

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		92.179	92.179
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver under udførelse		158.400	158.400
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>250.579</b>	<b>250.579</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.002.111	37.770.106
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.148.298	9.990.842
Kapitalandele i associerede virksomheder		525.600	452.589
Deposita		230.846	226.753
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>42.906.855</b>	<b>48.440.290</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>43.157.434</b>	<b>48.690.869</b>

Råvarer og hjælpematerialer		11.856.350	17.357.866
Varer under fremstilling		15.359.697	9.910.936
Fremstillede varer og handelsvarer		3.462.964	3.448.661
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.679.011</b>	<b>30.717.463</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	8.264
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.669.330	9.421.793
Udskudt skat	8	804.000	864.000
Andre tilgodehavender		130.947	118.218
Tilgodehavende skat		4.165	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	9	7.811.373	7.966.856
Periodeafgrænsningsposter	10	459.979	397.786
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.879.794</b>	<b>18.776.917</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		142.640	120.480
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>142.640</b>	<b>120.480</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.355</b>	<b>17.238</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>53.709.800</b>	<b>49.632.098</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>96.867.234</b>	<b>98.322.967</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Virksomhedskapital		2.967.000	2.967.000
Reserve for valutakursreguleringer		271.577	138.166
Overført overskud eller underskud		21.278.352	24.128.516
<b>Egenkapital</b>		<b>24.516.929</b>	<b>27.233.682</b>
Bankgæld		0	1.600.000
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.311.949	1.349.522
Anden gæld		571.641	552.310
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>2.883.590</b>	<b>3.501.832</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.600.000	1.600.000
Bankgæld		22.275.102	22.938.921
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.966.910	13.216.611
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.679.482	23.357.076
Skyldig skat		0	2.977.870
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.346.876	0
Anden gæld		5.598.345	3.479.054
Periodeafgrænsningsposter	12	0	17.921
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>69.466.715</b>	<b>67.587.453</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>72.350.305</b>	<b>71.089.285</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.867.234</b>	<b>98.322.967</b>
Dagsværdioplysninger	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023/24

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.967.000	138.166	24.128.516	27.233.682
Valutakursreguleringer	0	170.411	(1.971.694)	(1.801.283)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	233.299	233.299
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(37.000)	0	(37.000)
Årets resultat	0	0	(1.111.769)	(1.111.769)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.967.000</b>	<b>271.577</b>	<b>21.278.352</b>	<b>24.516.929</b>

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

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	6.175.890	6.280.110
Pensioner	600.553	616.396
Andre omkostninger til social sikring	53.300	56.568
	<b>6.829.743</b>	<b>6.953.074</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	6	5
---	---	---

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.247.278	3.501.668
Bestyrelse	150.000	150.000
	<b>3.397.278</b>	<b>3.651.668</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.416.476	1.270.767
Renteindtægter i øvrigt	2.113	3.896
Valutakursreguleringer	24.244	410.000
Øvrige finansielle indtægter	37.054	32.673
	<b>1.479.887</b>	<b>1.717.336</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.849.024	1.682.385
Valutakursreguleringer	277.403	664.920
Øvrige finansielle omkostninger	2.355.695	1.743.232
	<b>4.482.122</b>	<b>4.090.537</b>

**4 Skat af årets resultat**

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring af udskudt skat	23.000	(427.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.531)	(365)
Refusion i sambeskatning	(1.457.570)	(2.694.978)
	<b>(1.436.101)</b>	<b>(3.122.343)</b>

**5 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Overført resultat	(1.111.769)	1.092.091
	<b>(1.111.769)</b>	<b>1.092.091</b>

**6 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	8.880.429	198.900	158.400
Afgange	(1.531.635)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.348.794</b>	<b>198.900</b>	<b>158.400</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.788.250)	(198.900)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.531.635	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.256.615)</b>	<b>(198.900)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>92.179</b>	<b>0</b>	<b>158.400</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	50.047.149	10.300.613	2.040.532	226.753
Valutakursreguleringer	0	170.411	0	0
Tilgange	6.119.345	0	0	4.093
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.166.494</b>	<b>10.471.024</b>	<b>2.040.532</b>	<b>230.846</b>
Nedskrivninger primo	(12.277.043)	(309.771)	(1.587.943)	0
Valutakursreguleringer	(1.971.721)	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	233.299	0	0	0
Andel af årets resultat	3.691.721	0	73.011	0
Regulering af interne avancer	146.406	0	0	0
Udbytte	(14.000.000)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	12.955	(12.955)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(24.164.383)</b>	<b>(322.726)</b>	<b>(1.514.932)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.002.111</b>	<b>10.148.298</b>	<b>525.600</b>	<b>230.846</b>

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

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 7.376 t.kr. til betaling indenfor et år.

## 8 Udskudt skat

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Materielle aktiver	21.000	34.000
Varebeholdninger	110.000	110.000
Forpligtelser	33.000	33.000
Fremførbare skattemæssige underskud	640.000	687.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>804.000</b>	<b>864.000</b>

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	864.000	380.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(23.000)	427.000
Indregnet direkte på egenkapitalen	(37.000)	57.000
<b>Ultimo</b>	<b>804.000</b>	<b>864.000</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.

### 9 Tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Af det samlede tilgodehavende sambeskatningsbidrag forfalder 3.775 t.kr. først 20.11.2024, hvorfor tilgodehavendet er langfristet.

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger samt viderefakturerede omkostninger.

### 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023/24 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022/23 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023/24 kr.	Restgæld efter 5 år 2023/24 kr.
Bankgæld	1.600.000	1.600.000	0	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	2.311.949	0
Anden gæld	0	0	571.641	571.641
	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>2.883.590</b>	<b>571.641</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder øvrige periodiserede indtægter.

### 13 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede aktier kr.
Dagsværdi ultimo	142.640
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	22.160

### 14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	694.694	616.665

### 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.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet by Green Cotton A/S, gældende til den 30. april 2025.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgælden i Sydbank udgørende i alt 24.139 t.kr. er sikret ved virksomhedspant på 15.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 30.771 t.kr. Ligeledes er der givet transport i koncernmellemværender med Green Cotton Group Denmark A/S, -18.574 t.kr., og By Green Cotton A/S, 13.041 t.kr.

Bankgæld i Sydbank på 24.139 t.kr. er sikret ved pant i aktier og anparter i datterselskaber samt associerede selskaber på nom. 4.122 t.kr. De pantsatte aktier og anparter har en regnskabsmæssig værdi på 25.802 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 660 t.kr. pr. 30.04.2024.

# 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.

Indre værdis metode anses for målemetode, hvorfor køb/salg af minoritetsinteresser under fortsat kontrol behandles som køb og salg af kapitalandele, hvor der ved køb indregnes yderligere merværdier og goodwill, mens der ved salg indregnes en forholdsmæssig gevinst i resultatopgørelsen.

### **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 ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære 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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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 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.

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 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.

### **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.

**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 nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**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.