

# **Green Team Group A/S**

CVR-nr. 33 05 75 39

**Årsrapport for regnskabsåret 01.07.13 - 30.06.14**

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Anvendt regnskabspraksis	17 - 25
Noter	26 - 40

---

**Selskabet**

---

Green Team Group A/S  
Simmelbrovej 44  
7260 Sønder Omme  
Telefon: 76 50 40 60  
Telefax: 76 50 40 61  
Hjemmeside: [www.greenteam-europe.com](http://www.greenteam-europe.com)  
Hjemsted: Billund  
CVR-nr.: 33 05 75 39

---

**Bestyrelse**

---

Steffen Kjeld Thomsen, formand  
Asbjørn Børsting  
Søren Overgaard Laursen  
Peder Larsen Østbjerg  
Hans Rafn  
Jan Gunnar Åkesson

---

**Direktion**

---

Peder Larsen Østbjerg  
Hans Schultz

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Nordea (indtil 15.08.14)  
Den Jyske Sparekasse (indtil 15.08.14)  
Sydbank (fra 15.08.14)



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.13 - 30.06.14 for Green Team 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. 30.06.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.13 - 30.06.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønder Omme, den 20. november 2014

**Direktionen**

Peder Larsen Østbjerg

Hans Schultz

**Bestyrelsen**

Steffen Kjeld Thomsen  
Formand

Asbjørn Børsting

Søren Overgaard Laursen

Peder Larsen Østbjerg

Hans Rafn

Jan Gunnar Åkesson

## Til kapitalejerne i Green Team Group A/S

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Team Group A/S for regnskabsåret 01.07.13 - 30.06.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.13 - 30.06.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Aalborg, den 20. november 2014

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rytter Andersen

Statsaut. revisor

Kolding, den 20. november 2014

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Suzette Nielsen

Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<i>Resultat</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	-81.127	157.273	73.255	64.574	65.530
Resultat af primær drift	-88.287	152.754	67.369	58.271	55.609
Finansielle poster i alt	-953	-31.611	-9.229	-9.036	-19.175
Resultat før skat	-89.240	121.143	58.140	49.235	36.434
Årets resultat	-66.355	105.621	52.096	44.850	36.357

*Balance*

Samlede aktiver	925.523	832.300	611.188	542.380	474.299
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.777	3.075	5.432	2.105	4.391
Egenkapital	363.982	360.413	251.242	213.369	196.249

**Nøgletal**

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-18,3%	34,5%	22,4%	21,9%	19,9%
Afkast af investeret kapital	-9,5%	18,4%	11,0%	10,7%	11,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	39,3%	43,3%	41,1%	39,3%	41,4%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	62	61	50	47	53





### Hovedaktivitet

Green Team Group A/S koncernen, driver planteskole med produktion af primært nordmannsgran planter i selskabet Majland A/S samt produktion og afsætning af juletræer og pyntegrønt i Green Team Holding A/S.

Koncernen er en af markedslederne i Europa indenfor juletræsplanteproduktion, juletræsproduktion og afsætning af disse. Desuden afsætter koncernen pyntegrønt og dekorationer.

Koncernen udvikler og agerer i alle led af værdikæden – fra frø til det færdige juletræ og naturdekorationer står i butikken.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens varelagre af juletræskulturer indregnes i koncernregnskabet til markedsværdi opgjort på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Denne model indeholder skøn over juletræskulturernes fremtidige afkast. Afkastet er skønnet på grundlag af koncernens erfaring med tilsvarende produktion, herunder forventede udbytteprocenter, kvalitets- og højdefordelinger samt fremtidige salgspriser.

Da omdriftsperioden for juletræskulturerne udgør op til 10 år, vil der i sagens natur kunne forekomme ændringer til de fastsatte forudsætninger, der ikke på nuværende tidspunkt kan forudsiges. Ændringer i de fastsatte forudsætninger vil have en afsmittende effekt på værdiansættelsen af varelagrene af juletræskulturer. Forudsætningerne er efter ledelsens vurdering fastsat korrekt, baseret på koncernens erfaringer med juletræsproduktion og bedste skøn over den fremtidige udvikling på markedet.

### Udvikling i koncernens økonomiske aktiviteter og forhold

I regnskabsperioden er gennemført en væsentlig ændring af ejer- og kapitalstrukturen. Den tidligere aktionærkreds havde i sin strategi forudsat en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget og ejerstruktur. Den samlede produktionstid for et Nordmanns juletræ fra frø til salgsklart træ er ca. 10 år, hvorfor en vækststrategi kræver et robust kapitalgrundlag. Dette er etableret pr. 30.06.14, idet Adelis Equity Partners Fund I AB via Green Team Group Invest AB er blevet majoritetsaktionær. De øvrige aktionærer fortsætter i ejerkredsen samlet i Green Team Group A/S.

Med Adelis Equity Partners Fund I AB som majoritetsaktionær får Green Team Group koncernen adgang til et trecifret millionbeløb i ekspansionskapital, hvilket sikrer at koncernen kan realisere målsætningen om at fordoble afsætningen af juletræer frem mod 2020.

Resultatet for regnskabsåret 2013/14 udgør t.DKK -89.240 før skat og minoritetsinteresser mod t.DKK 121.143 sidste år. Resultatet af primær drift udgør t.DKK -88.287 mod t.DKK 152.754 sidste år.

Koncernens balance udgør t.DKK 925.523 og aktiverne består for 71% vedkommende – t.DKK 659.055 – af lagrene – 64,2 mio. planter i Majland A/S planteskole og 22,1 mio. juletræer i kulturselskaberne, primært i Skotland, Danmark, Polen og Frankrig og for 13% vedkommende – t.DKK 124.795 – i produktionsanlæg bestående af jord og bygninger primært i Skotland, Danmark og Frankrig.

Koncernens soliditet udgør 39,3% – svarende til en egenkapital på t.DKK 363.982. Medregnes ansvarlig kapital udgør soliditeten 44,6% – svarende til en egen-/ansvarlig kapital på t.DKK 412.588.

Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende. Resultatet er væsentligt negativt påvirket af ekstraordinære udgifter tilknyttet restrukturering af ejer- og kapitalstruktur, ligesom værdiansættelsen af lagerværdierne i såvel Majland A/S som Green Team Holding A/S er foretaget uden væsentlige værdistigninger i året. Resultatet er endvidere påvirket af ekstraordinære tab på debitorer og direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med konkurs hos en af koncernen største kunder.

Gruppens nye pengeinstitut har stillet de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for at dække det kommende års likviditetsbehov i henhold til budgetterne for de kommende år.

### **Fremtiden**

Umiddelbart efter regnskabsårets afslutning har koncernen frasolgt skovejendomme og jordarealer i Skotland, men forbliver ejer af juletræskulturerne.

Ledelsen forventer en øget markedsandel for de segmenter, som er koncernens fokus. Der forventes en vækst i aktivitetsniveauet, ligesom der forventes et positivt resultat i kommende regnskabsår. Målsætningen frem mod 2020 er at fordoble afsætningen af juletræer ved at styrke relationerne til detailhandelen.

### **Socialt ansvar og miljøhensyn**

I dag stiller forbrugere, virksomheder, organisationer og myndigheder høje etiske krav til de varer, de køber. Miljøprofiler og Corporate Social Responsibility (CSR), indgår i såvel strategiske som operationelle prioriteringer hos Green Team Group A/S.

Koncernen Green Team Group producerer og markedsfører produkter med fuld dokumentation for alt fra arbejdsforhold, miljøhensyn og sporbarhed fra frø til færdigt træ.

Planteskolen Majland A/S er certificeret under GlobalGAP og er medlem af BSCI. Koncernens plantager i Europa er alle certificeret under GlobalGAP. Green Team Group A/S er pt. den eneste på markedet, der kan tilbyde juletræer med fuld dokumentation fra frø til færdigt træ.

### **Markedet**

Green Team Group A/S har forud for kapitaltilførslen gennemført en grundig markedsundersøgelse, og derved opnået en både bred og detaljeret indsigt i såvel udbud som afsætning og forbrugeradfærd. Denne indsigt vil danne grundlag for de kommende års taktiske og strategiske arbejde.

### **Organisation**

Koncernen er i regnskabsåret styrket ved en række organisationsændringer, herunder ansættelse af Hans Schultz som CCO primo 2014, ligesom ledelsen umiddelbart efter regnskabsårets afslutning er styrket ved ansættelsen af en ny CFO. Som et led i det planlagte generationsskifte medio august 2014 har Hans Schultz afløst Peder Østbjerg som CEO. Supply Chain og produktion er ligeledes styrket, hvorfor organisationen i dag råder over de ressourcer og kompetencer den fremtidige udvikling kræver.

Bestyrelsen er sammensat bredt, og besidder kompetencer indenfor alle relevante områder. Ny bestyrelse tiltrådte i forbindelse med Adelis Equity Partners Fund I ABs overtagelse af aktiemajoriteten.

### **Strategi**

Den i tidligere ledelsesberetninger beskrevne strategi er under gennemførelse. Specifikt er blandt andre følgende hovedpunkter gennemført: "Ændringer i ejerstruktur og investortroduktion" og "Ny organisationsstruktur".

## **SÆRLIGE RISICI**

### **Generelle risici**

Koncernens væsentlige driftsrisiko er knyttet til produktionen af varer samt at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges.

### **Finansielle risici**

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

### **Valutarisiko**

Koncernen gennemfører en aktiv styring og overvågning af koncernens valutarisici for at minimere disse. Der foretages en løbende opfølgning på, at aktiver i udenlandsk valuta delvist afdækkes med gæld i samme valuta, således at nettovalutapositionen i koncernkapitalen minimeres. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### **Renterisiko**

Det er koncernens politik delvist at afdække renterisikoen på lån. Der foretages periodevis en opfølgning herpå.

### **Kreditrisiko**

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK	
	<b>-37.948.260</b>	<b>197.028.109</b>	<b>-6.988.433</b>	<b>-167.634</b>	
1	Personaleomkostninger	-43.178.456	-39.755.081	-3.466.460	-2.419.016
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-81.126.716</b>	<b>157.273.028</b>	<b>-10.454.893</b>	<b>-2.586.650</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.159.959	-4.519.087	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-88.286.675</b>	<b>152.753.941</b>	<b>-10.454.893</b>	<b>-2.586.650</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-38.163.157	56.402.810
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-748.593	-266.394	0	0
3	Andre finansielle indtægter	21.412.726	2.071.871	3.682.625	3.552.376
4	Andre finansielle omkostninger	-21.617.335	-33.416.645	-53.716	-504.797
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-953.202</b>	<b>-31.611.168</b>	<b>-34.534.248</b>	<b>59.450.389</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-89.239.877</b>	<b>121.142.773</b>	<b>-44.989.141</b>	<b>56.863.739</b>
5	Skat af årets resultat	22.884.678	-15.522.061	-6.500	-130.800
	<b>Årets resultat</b>	<b>-66.355.199</b>	<b>105.620.712</b>	<b>-44.995.641</b>	<b>56.732.939</b>
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	21.359.558	-48.887.773	0	0
	<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>-44.995.641</b>	<b>56.732.939</b>	<b>-44.995.641</b>	<b>56.732.939</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
Note					
	Goodwill	3.004.055	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	648.047	2.965.427	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.652.102</b>	<b>2.965.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	113.363.883	117.502.548	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.431.163	13.446.131	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>124.795.046</b>	<b>130.948.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	284.692.806	190.621.223
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	708.209	1.457.409	0	0
10	Andre tilgodehavender	3.968.299	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.676.508</b>	<b>1.457.409</b>	<b>284.692.806</b>	<b>190.621.223</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>133.123.656</b>	<b>135.371.515</b>	<b>284.692.806</b>	<b>190.621.223</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	659.055.140	632.814.466	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>659.055.140</b>	<b>632.814.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.805.091	21.557.453	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	110.000.000	0	98.177.179	17.781.157
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	254.652	229.275	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	299.700	306.500
	Tilgodehavende selskabsskat	1.722.238	1.459.798	300	0
	Andre tilgodehavender	4.840.569	9.933.965	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	13.483.609	13.763.944	0	196.950
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>132.106.159</b>	<b>46.944.435</b>	<b>98.477.179</b>	<b>18.284.607</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.237.756</b>	<b>17.169.574</b>	<b>4.745</b>	<b>4.247</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>792.399.055</b>	<b>696.928.475</b>	<b>98.481.924</b>	<b>18.288.854</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>925.522.711</b>	<b>832.299.990</b>	<b>383.174.730</b>	<b>208.910.077</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	
	Selskabskapital	1.132.871	502.000	1.132.871	502.000
	Overkurs ved emission	197.866.309	0	163.185.129	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	641.081	1.390.281	60.588.131	98.464.882
	Overført resultat	161.321.816	205.279.697	101.372.612	108.205.096
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>360.962.077</b>	<b>207.171.978</b>	<b>326.278.743</b>	<b>207.171.978</b>
13	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>3.019.709</b>	<b>153.241.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.350.000	0	0	0
14	Hensættelser til udskudt skat	28.702.768	51.274.666	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	2.378.595	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>34.431.363</b>	<b>51.274.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ansvarlig lånekapital mv.	47.221.640	16.496.640	7.065.000	0
	Gæld til realkreditinstitutter	31.402.973	31.543.897	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	107.009.658	129.780.196	0	0
	Leasinggæld	3.478.463	3.604.497	0	0
	Anden gæld	945.000	5.463.367	0	0
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>190.057.734</b>	<b>186.888.597</b>	<b>7.065.000</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	35.008.334	28.574.354	1.384.000	0
	Gæld til kreditinstitutter	228.264.987	155.786.360	0	1.304
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.779.863	19.835.453	0	172.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	107.702	13.058
	Gæld til associerede virksomheder	724.895	3.503.023	0	0
	Anden gæld	53.157.115	21.706.225	13.655.951	1.551.237
17	Periodeafgrænsningsposter	4.116.634	4.317.924	34.683.334	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>337.051.828</b>	<b>233.723.339</b>	<b>49.830.987</b>	<b>1.738.099</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>527.109.562</b>	<b>420.611.936</b>	<b>56.895.987</b>	<b>1.738.099</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>925.522.711</b>	<b>832.299.990</b>	<b>383.174.730</b>	<b>208.910.077</b>

18 Eventualforpligtelser

19 Sikkerhedsstillelser

20 Kontraktlige forpligtelser

21 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-66.355.199</b>	<b>105.620.709</b>
22 Reguleringer	-12.378.742	-169.496.602
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	2.273.706	-9.062.933
Tilgodehavender	9.109.196	-9.244.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.055.590	5.282.256
Anden driftsafledt gæld	18.799.596	-3.145.191
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>-52.607.033</b>	<b>-80.045.761</b>
Betalt selskabsskat	-404	-4.557.929
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-52.607.437</b>	<b>-84.603.690</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-566.175	-580.000
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-184.917
Salg af materielle anlægsaktiver	3.806.474	130.190
Andre tilgodehavender	-3.968.299	0
Minoritetsaktiekøb	-13.449.000	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-14.177.000</b>	<b>-634.727</b>
Kapitaltilførsel	0	12.000.000
Betalt udbytte	-357.920	-10.700.000
Optagelse af langfristede lån	0	94.701.647
Optagelse af ansvarlig lånekapital, netto	2.109.000	-6.340.000
Afdrag på langfristede lån	-22.228.603	0
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-20.477.523</b>	<b>89.661.647</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-87.261.960</b>	<b>4.423.230</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-138.616.787	-143.040.017
Kursregulering	-1.148.484	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-227.027.231</b>	<b>-138.616.787</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.237.756	17.169.574
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-228.264.987	-155.786.361
<b>I alt</b>	<b>-227.027.231</b>	<b>-138.616.787</b>



## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 24,5% til 22% over en 2-årig periode er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 982. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 982 som følge af det ændrede skøn.

### Fundamentale fejl

Koncernen har konstateret en fundamental fejl på følgende områder, som har indvirkning på tidligere aflagte årsrapporter:

- Kapitalandelene fra partnerproduktioner har tidligere været betragtet som associerede ejerandele. I forbindelse med ændring af koncernens ejerstruktur har ledelsen anlagt den vurdering, at partnerproduktionerne i stedet skal indgå som fuldt konsoliderede selskaber, fordi koncernen udøver den bestemmende indflydelse i selskaberne. Ændringen indebærer ingen påvirkning af årets resultat og egenkapital. Balancesummen er øget med t.DKK 19.869.

Indvirkningen af den konstaterede fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningsåret, og sammenligningstallene er blevet tilrettet. Resultatet og egenkapitalen 2012/13 er uændrede, mens balancesummen 2012/13 er øget med t.DKK 13.372. Hoved- og nøgletallene for de seneste 5 år er tilpasset denne korrektion.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## MINORITETSINTERESSER

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, værdiregulering af varebeholdninger, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusivt moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regulering af juletræskulturen til beregnet dagsværdi.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	3	0
Udviklingsprojekter	3	0
Bygninger	30 - 45	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10	0

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tilskud modtaget til fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under passiver. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med at aktivet afskrives.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger af juletræskulturer og planter måles som biologiske aktiver til dagsværdi. Årets regulering af værdien indregnes i resultatopgørelsen under ændring i lagre.

Værdien af juletræskulturer og planter er opgjort efter en model, der tager udgangspunkt i optælling af træerne/planterne, en vurdering af dagsværdien pr. træ/plante samt udbytteprocenten ved høst/salg/optagning. Dagsværdien opgøres som forventet salgsværdi fratrukket normal avance i salgsåret og omkostninger til høst/optagning. Dagsværdien anvendes kun på det forventede antal solgte træer/planter, dvs. der foretages reduktion for forventet spil opgjort på baggrund af erfaringstal. Opgørelsen af dagsværdien på juletræskulturen suppleres hvert 2. - 3. år med en ekstern vurdering.

Øvrige varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Koncernen overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.



**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	34.717.328	30.642.576	3.193.380	2.215.265
Pensioner	3.462.971	3.351.968	188.288	188.559
Andre omkostninger til social sikring	1.071.413	1.096.130	4.765	3.192
Personaleomkostninger i øvrigt	3.926.744	4.664.407	80.027	12.000
I alt	43.178.456	39.755.081	3.466.460	2.419.016

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	62	61	1	1
--	----	----	---	---

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	4.150.014	4.237.924	1.583.798	2.403.824
---	-----------	-----------	-----------	-----------

## 2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.883.555	92.380	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.276.404	4.426.707	0	0
I alt	7.159.959	4.519.087	0	0

## 3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.682.621	3.551.241
Øvrige finansielle indtægter	1.131.920	2.071.871	0	1.121
Valutakursreguleringer	20.280.806	0	4	14
I alt	21.412.726	2.071.871	3.682.625	3.552.376

	Koncern		Modervirksomhed	
	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	3.346	12.667
Øvrige finansielle omkostninger	21.617.335	19.106.366	50.364	492.130
Valutakursreguleringer	0	14.310.279	6	0
I alt	21.617.335	33.416.645	53.716	504.797

**5. Skatter**

Årets aktuelle skat	-313.165	1.305.408	-300	0
Årets udskudte skat	-23.561.274	15.157.053	-27.300	124.600
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	989.761	-940.400	34.100	6.200
I alt	-22.884.678	15.522.061	6.500	130.800

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet 22-24,5% skat af ordinært resultat før skat	-22.760.132	15.142.499	0	130.800
Skat af egenkapitalbevægelser	-124.546	379.562	0	0
I alt	-22.884.678	15.522.061	0	130.800

Skat af egenkapitalbevægelser forklares således:

Finansielle instrumenter	-124.546	379.562	0	0
I alt	-124.546	379.562	0	0

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncernen:		
Kostpris pr. 30.06.13	15.446.149	3.306.720
Tilgang i året	3.004.055	566.175
Kostpris pr. 30.06.14	18.450.204	3.872.895
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.13	15.446.149	341.293
Afskrivninger i året	0	2.883.555
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.14	15.446.149	3.224.848
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	3.004.055	648.047

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 30.06.13	106.642.040	25.244.904
Tilgang i året	0	1.776.688
Afgang i året	-2.165.488	-1.791.123
Kostpris pr. 30.06.14	104.476.552	25.230.469
Opskrivninger pr. 30.06.13	16.059.025	244.504
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-966.610	0
Opskrivninger pr. 30.06.14	15.092.415	244.504
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.13	5.198.517	12.043.354
Afskrivninger i året	1.006.567	3.269.837
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-1.269.381
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.14	6.205.084	14.043.810
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	113.363.883	11.431.163
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 30.06.14	98.271.468	11.411.404
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	5.663.485

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 30.06.13	0	0	92.156.341	92.156.341
Tilgang i året	0	0	97.265.000	0
Kostpris pr. 30.06.14	0	0	189.421.341	92.156.341
Opskrivninger pr. 30.06.13	0	0	98.464.882	47.511.472
Årets resultat	0	0	-38.163.157	56.402.810
Udbytte	0	0	0	-6.014.000
Andre reguleringer	0	0	34.969.740	564.600
Opskrivninger pr. 30.06.14	0	0	95.271.465	98.464.882
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	0	0	284.692.806	190.621.223
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	3.004.055	0

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Majland A/S, Billund	100%
Green Team Holding A/S, Billund	100%
Towleys Woodland Ltd. UK	100%
Braco Woodland Ltd., UK	100%
Green Team Christmas Trees Ltd., UK	100%
SCEA Green Team France, Frankrig	100%
Green Team Polska Sp. z.o.o. Polen	100%
Green Team Danmark ApS, Billund	100%
Green Team Holland B.V., Holland	100%
Green Team Europe A/S, Billund	100%
Green Team Forest Sp. z.o.o., Polen	52%
PAR0109 ApS, Billund	52%
Klostergaard PAR0210 ApS, Billund	51%
Skaftvedgaard PAR0310 ApS, Billund	50%
Christmas Seed ApS, Billund	100%
Christmas Seed Georgia Ltd.	100%
Green Team (GB) Ltd.	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 30.06.13	1.067.128	1.067.128	0	0
Kostpris pr. 30.06.14	1.067.128	1.067.128	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.13	1.390.281	1.656.675	0	0
Valutakursregulering	-607	0	0	0
Årets resultat	-748.593	-266.394	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.14	641.081	1.390.281	0	0
Nedskrivninger pr. 30.06.13	-1.000.000	-1.000.000	0	0
Nedskrivninger pr. 30.06.14	-1.000.000	-1.000.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	708.209	1.457.409	0	0

## Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
Green Team Production Holland BV, Holland	50%
Hansen Faeskola, Ungarn	25%



**10. Andre tilgodehavender**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncernen:	
Kostpris pr. 30.06.13	0
Tilgang i året	3.968.299
Kostpris pr. 30.06.14	3.968.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	3.968.299
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 30.06.13	0
Kostpris pr. 30.06.14	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13
	DKK	DKK	DKK	DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt jordleje	12.059.344	9.262.230	0	0
Forudbetalte salgsmodningsomkostninger	0	3.500.000	0	196.950
Forudbetalte forsikringer mv.	1.424.265	1.001.714	0	0
I alt	13.483.609	13.763.944	0	196.950

**12. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.07.13 - 30.06.14</i>				
Saldo pr. 01.07.13	502.000	0	1.390.281	205.279.696
Kapitalforhøjelse	630.871	197.866.309	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	288.561
Forslag til resultatdisponering	0	0	-749.200	-44.246.441
Saldo pr. 30.06.14	1.132.871	197.866.309	641.081	161.321.816

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.07.13 - 30.06.14*

Saldo pr. 01.07.13	502.000	0	98.464.882	108.205.096
Kapitalforhøjelse	630.871	163.185.129	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	286.406	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-38.163.157	-6.832.484
Saldo pr. 30.06.14	1.132.871	163.185.129	60.588.131	101.372.612

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Saldo, primo	500.000	500.000	0
Kapitalforhøjelse	2.000	0	500.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0
Saldo, ultimo	502.000	500.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1.132.871	1

	Koncern	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
<b>13. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser pr. 30.06.13	153.241.410	107.353.080
Andel af årets resultat	-21.359.558	48.887.773
Udbytte	-357.920	-4.686.000
Ændringer i ejerandele	-128.942.548	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	438.325	1.686.557
Minoritetsinteresser pr. 30.06.14	3.019.709	153.241.410

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
<b>14. Udskudt skat</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.13	-51.274.281	-37.731.261	306.500	437.300
Udskudt skat af årets resultat	22.446.967	-13.163.843	-6.800	-130.800
Skat af egenkapitaltransaktioner	124.546	-379.562	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.14	-28.702.768	-51.274.666	299.700	306.500

Den udskudte skat er beregnet med 22-23,5% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-6.200	-539.100	0	0
Materielle anlægsaktiver	-3.021.900	-3.279.500	0	0
Finansielle anlægsaktiver	-27.238.000	-28.927.900	0	0
Omsætningsaktiver	-35.356.236	-40.566.572	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	34.169.568	20.202.106	299.700	306.500
Gældsforpligtelser	2.750.000	1.836.300	0	0
I alt	-28.702.768	-51.274.666	299.700	306.500

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK

### 15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser pr. 30.06.13	0	0	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	2.378.595	0	0	0
I alt pr. 30.06.14	2.378.595	0	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

1 - 5 år	2.378.595	0	0	0
I alt pr. 30.06.14	2.378.595	0	0	0

Der hensættes til reetablering af lejede jordarealer i forbindelse med høstning af træer.

### 16. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.14	Gæld i alt 30.06.13
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncernen:

Ansvarlig lånekapital	1.384.000	6.000.000	48.605.640	6.340.000
Gæld til realkreditinstitutter	128.523	29.209.961	31.531.496	31.671.977
Kreditinstitutter i øvrigt	24.223.929	1.718.529	131.233.587	150.973.119
Leasinggæld	1.591.786	225.143	5.070.249	5.347.529
Anden gæld	7.680.096	0	8.625.096	10.973.686
I alt	35.008.334	37.153.633	225.066.068	205.306.311

Modervirksomheden:

Ansvarlig lånekapital	1.384.000	0	8.449.000	0
I alt	1.384.000	0	8.449.000	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK	30.06.14 DKK	30.06.13 DKK
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Badwill	0	0	34.683.334	0
Modtagne støttebeløb til anlægsinvestering	3.466.902	3.687.672	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	649.732	630.252	0	0
I alt	4.116.634	4.317.924	34.683.334	0

**18. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

Ingen.

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede hæftelse udgør t.DKK 0 på balancedagen.

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution for Green Team Holding koncernens kreditfaciliteter på 269,6 mio. DKK i Nordea. Green Team Holding koncernens nettogæld til Nordea udgør på balancedagen 299,9 mio. DKK.

Til sikkerhed for Green Team Holding A/S' ramme for finansielle kontrakter på 15,0 mio. DKK har selskabet stillet solidarisk selvskyldnerkaution.

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution for Majland A/S' engagement med Den Jyske Sparekasse. Gælden udgør på balancedagen t.DKK 55.854.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for SCEA Green Team France's ansvarlige lån på t.DKK 30.000.

## 19. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 31.531 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 57.322.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 11.431, skønnes t.DKK 3.766 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for koncernens engagement med Den Jyske Sparekasse er der udstedt ejerpantebrev på t.DKK 60.000, der giver pant i bygninger efter pantebreve til Nykredit.

Endvidere er der for koncernens engagement med Den Jyske Sparekasse stillet virksomhedspant på t.DKK 15.000, der giver pant i debitorer, varelager, driftsinventar og driftsmateriel, besætning, goodwill og rettigheder. Bogført værdi heraf udgør t.DKK 51.781.

Til sikkerhed for koncernens engagement med Nordea er der stillet virksomhedspant på t.DKK 50.000, der giver pant i debitorer, varelager, driftsinventar og driftsmateriel. Bogført værdi heraf udgør t.DKK 95.007.

Til sikkerhed for koncernens engagement med Nordea i Skotland, er der givet pant i grunde og bygninger samt varelager. Bogført værdi heraf udgør t.DKK 172.733.

Til sikkerhed for koncernens lån på 20,0 mio. DKK i Nordea i Polen er der givet pant i varelager. Bogført værdi heraf udgør t.DKK 273.169.

Til sikkerhed for koncernens engagement med Jyske Bank er der stillet virksomhedspant på t.DKK 2.000, der giver pant i debitorer, driftsinventar og driftsmateriel samt varelagre. Bogført værdi heraf udgør t.DKK 12.176.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for engagement med Nordea er håndpantset 52% af selskabskapitalen i Green Team Holding A/S, nominelt t.DKK 7.800, bogført værdi t.DKK 128.372.

Til sikkerhed for engagement med Den Jyske Sparekasse er håndpantset 70% selskabskapitalen i Majland A/S, nominelt t.DKK 500, bogført værdi t.DKK 24.373.

## 20. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakter på jord med en årlig leje på t.DKK 11.099. Lejemålene løber i op til 9 år og afvikles frem til 2023. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 71.932.

Lejemålene er beliggende i Danmark, Frankrig, Polen og Skotland. Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med restløbetid på 20 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 47 pr. år, i alt t.DKK 882.

Koncernen har indgået operationelle lejeaftaler uden aftalt udløb. Den gennemsnitlige ydelse udgør t.DKK 109 pr. år.

Koncernen har indgået 2 renteswaps af 20,0 mio. DKK, i alt 40,0 mio. DKK, hvor der er swappet fra CIBOR 2 mdr. til en fast rente på 3,84%. Kontrakterne har pr. 30.06.14 en samlet negativ markedsværdi på t.DKK 2.161, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Kontrakterne udløber 30.12.15. Bogført værdi af gæld udgør t.DKK 37.611.

Koncernen har endvidere indgået 2 renteswaps på henholdsvis 4,0 mio. EUR og 4,1 mio. EUR, hvor der er swappet fra EURIBOR 3 mdr./EURIBOR 12 mdr. til en fast rente på henholdsvis 2,04% og 4,24%. Kontrakterne har pr. 30.06.14 en negativ markedsværdi på t.DKK 6.658 som er indregnet direkte på egenkapitalen. Kontrakterne udløber 29.06.18 og 31.12.19. Bogført værdi af gæld udgør t.DKK 52.650.

## 21. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for indflydelse
Green Team Group Invest AB, Sverige	Aktiebesiddelse

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i moderselskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Majland Holding ApS, Billund  
Østbjerg Holding ApS, Odense  
Green Team Group Invest AB, Sverige  
F.B. Beheer BV, Holland.

Green Team Group A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Green Team Group A/S, Billund og det ultimative moderselskab Adelis Holding I AB, Sverige.

	Koncern	
	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>22. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.159.959	4.519.087
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-703.570	-682.811
Skat af årets resultat	-22.884.678	15.522.061
Andre hensatte forpligtelser	32.600.209	-269.389
Valutakursreguleringer	-20.280.806	14.310.279
Øvrige reguleringer	-8.269.856	-202.895.829
I alt	-12.378.742	-169.496.602