

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. marts 2019.

Dirigent: John Kjærgaard Grosbøl

CVR NR. 13 86 33 85

Silkeborgvej 14, 7442 Engesvang



tested to work

ÅRSRAPPORT 2018

MASCOT INTERNATIONAL A/S

MASCOT INTERNATIONAL A/S

**SILKEBORGVEJ 14
7442 ENGESVANG**

ÅRSRAPPORT

2018

29. REGNSKABSÅR

(ALLE TAL I TKR.)

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 12/3 2019**



**John Kjærgaard Grosbøl
Dirigent**

INDHOLDSFORTEGNELSE**Side****Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 2

Koncernoversigt 3

Påtegninger

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors påtegning 5-7

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen 8

Ledelsesberetning 9-14

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis 15-22

Resultatopgørelse 23

Balance 24-25

Egenkapitalopgørelse 26

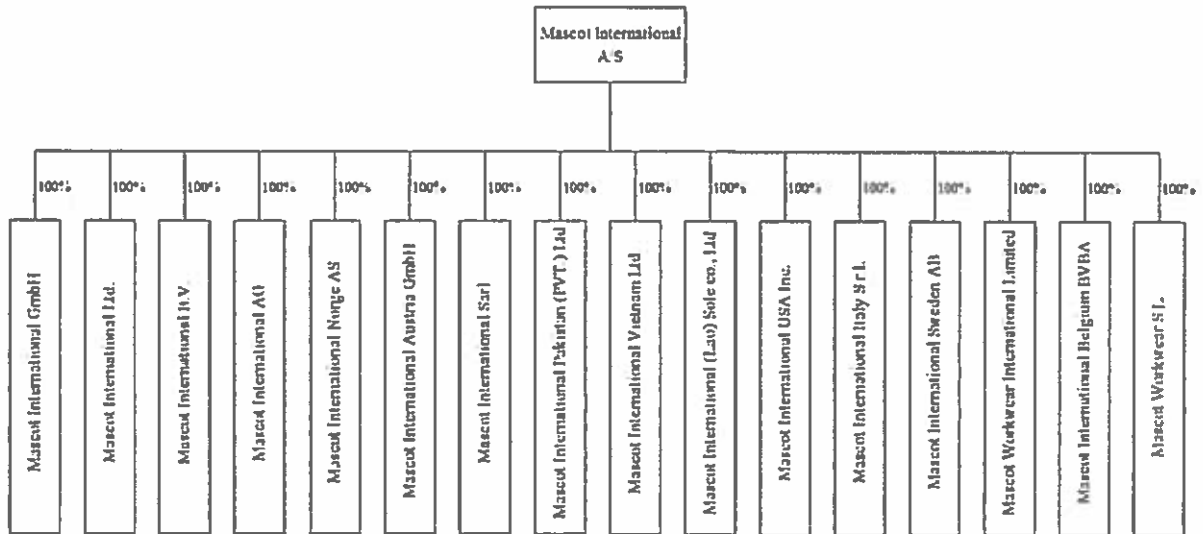
Pengestrømsopgørelse 27

Noter 28-34

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Mascot International A/S Silkeborgvej 14 7442 Engesvang Telefon: 87 24 47 00 Telefax: 87 24 47 01 Hjemmeside: www.mascot.dk E-mail: info@mascot.dk CVR-nr.: 13 86 33 85 Stiftet: 1. januar 1990 Hjemsteds- kommune: Ikast-Brande Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	John Kjærgaard Grosbøl, formand Michael John Grosbøl Tove Harriet Grosbøl Susie Grosbøl
Direktion	Michael John Grosbøl, administrerende direktør Kurt Madsen Henrik Bach Lars Spang Kjeldsen Anders Ryberg Niels Høigaard Hald
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 26 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

KONCERNOVERSIGT



Følgende datterselskaber er medtaget i konsolideringen:

Dattervirksomheder

Mascot International GmbH, Tyskland
 Mascot International Ltd., England
 Mascot International B.V., Holland
 Mascot International AG, Schweiz
 Mascot International Norge AS, Norge
 Mascot International Austria GmbH, Østrig
 Mascot International Sarl, Frankrig
 Mascot International Pakistan (PVT.) Ltd., Pakistan
 Mascot International Vietnam Ltd., Vietnam
 Mascot International (Lao) Sole co., Ltd, Laos
 Mascot International USA Inc., USA
 Mascot International Italy S.r.l., Italien
 Mascot International Sweden AB, Sverige
 Mascot Workwear International Limited, Irland
 Mascot International Belgium BVBA, Belgien
 Mascot Workwear S.L., Spanien

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2018 for Mascot International 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. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Engesvang, den 12/3 2019

Direktion:



Michael John Grosbøl
Administrerende direktør



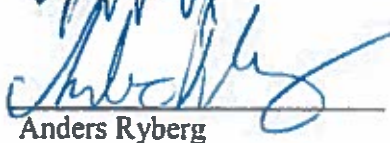
Kjetil Madsen



Henrik Bach



Lars Spang Kjeldsen



Anders Ryberg



Niels Høigaard Hald

Bestyrelse:



John Kjærgaard Grosbøl
Formand



Michael John Grosbøl



Tove Harriet Grosbøl



Susie Grosbøl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Mascot International A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mascot International A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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 regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.


I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


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

Engesvang, den 12/3 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Hans Trærup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10648



Thorsten Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31431

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	976.530	870.235	766.573	677.970	627.886
Bruttoresultat	496.064	416.014	353.693	310.260	269.509
Driftsresultat excl. afskrivninger (EBITDA)	226.662	183.693	156.161	125.295	111.437
Driftsresultat (EBIT)	196.157	158.085	127.423	95.102	85.622
Resultat før skat	190.444	151.620	125.312	83.635	80.671
Årets resultat	149.367	118.056	97.963	62.380	60.604
Balance					
Balancesum	1.093.035	825.238	726.043	713.319	658.214
Egenkapital	702.644	581.504	482.661	391.621	329.318
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	125.396	118.559	117.741	48.321	70.618
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-190.783	-90.305	-15.190	-39.700	-34.786
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	43.262	-8.428	-10.000	-13.226	-33.164
Pengestrømme i alt	-22.125	19.827	92.551	-4.605	2.668
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-125.781	-81.277	-50.991	-26.577	-36.055
Nøgletal i %					
Bruttomargin	50,8	47,8	46,1	45,8	42,9
(bruttoresultat i % af nettoomsætning)					
EBITDA	23,2	21,1	20,4	18,5	17,7
(EBITDA i % af nettoomsætning)					
Overskudsgrad	20,1	18,2	16,6	14,0	13,6
(driftsresultat i % af nettoomsætning)					
Afkastningsgrad	20,5	20,4	17,7	13,9	13,3
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	64,3	70,5	66,5	54,9	50,0
(egenkapital i % af aktiver, ultimo)					
Egenkapitalforrentning	29,7	28,5	28,7	23,2	26,2
(resultat før skat i % af gns. egenkapital)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.618	2.178	2.021	2.190	2.021
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr	373	400	379	310	311
Indeks for nettoomsætning	156	139	122	108	100

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Mascot International A/S' væsentligste aktiviteter er i lighed med tidligere år udvikling, produktion og salg af erhvervsbeklædning og sikkerhedsfodtøj.

Udvikling i regnskabsåret og årets resultat

Koncernens nettoomsætning udgør 977 mio. kr. i 2018 mod 870 mio. kr. i 2017, hvilket er en stigning på 12,2%.

Resultatet før skat udgør 190,4 mio. kr. i 2018 mod 151,6 mio. kr. i 2017. Det er en stigning på 25,6%. Stigningen skyldes, at de væsentlige og tålmodige investeringer i såvel teknologi som optimering af arbejdsprocesser gennem mere end et årti, nu for alvor giver afkast. Samtidig har koncernen opnået væsentlige økonomiske stordriftsfordele.

Egenkapitalen var ultimo 2018 på 703 mio. kr., og soliditeten blev på 64,5%. En konstant geninvestering i virksomheden vha. dens årlige overskud har gjort, at virksomheden er økonomisk bundsolid, og den dermed har mulighed for fortsatte langsigtede investeringer i vækst og øget konkurrencedygtighed. Stigningen i balancen fra 825 mio. til næsten 1,1 mia. kr. vidner samtidigt om, at denne mulighed udnyttes. Hovedparten af investeringerne er gået til et nyt, fuld automatiseret lager samt anlægsaktiver ifm. ekspansion. Dette gøres for at øge konkurrenceevnen, som blev synliggjort i 2018, samt for at vækste og gøre virksomheden mere skalérbar.

Virksomheden havde i 2018 et positivt cash flow på mere end 125 mio. kr. fra driftsaktiviteten.

Af ovenstående fremgår således, at den forventede udvikling, som blev anført i ledelsesrapporten for 2017, blev indfriet i 2018, nemlig en positiv udvikling i omsætningen på mellem 10% og 20% (12,2%). Indtjeningen blev lidt bedre end forventet for 2018.

Virksomhedens udvikling i såvel omsætning som resultat i 2018 anses som værende tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Prisrisici:

Der har været mindre fluktuationer i virksomhedens kost- og salgspriser. Der er konstateret stigninger i produktionspriserne pga. lønstigninger i produktionslandene. Lønstigningerne har virksomheden dog kunnet afbøde i et vist omfang ved en effektivitetsstigning.

LEDELSESBERETNING

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang US-dollar. Det er selskabets politik at afdække en stor del af de kommercielle valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et ikke helt uvæsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have en vis effekt på indtjeningen. Når man ser på egenkapitalandelen over en længere årrække er denne risiko dog blevet reduceret, og det er fortsat ejernes tanke at fortsætte den økonomiske konsolidering, hvorved renterisici inden for en overskuelig fremtid sandsynligvis bliver yderligere reduceret.

Kreditrisici:

Virksomhedens tilgodehavender er fordelt således, at virksomhedens kreditrisici er særdeles begrænsede bl.a. som følge af debitorforsikring.

Likviditetsrisici:

Gennem en løbende dialog med finansieringskilder kan konstateres, at virksomheden fortsat vil kunne opnå den fornødne finansiering på sædvanlige markedsvilkår. Ved regnskabsårets afslutning havde virksomheden uudnyttede trækingsrettigheder på et trecifret millionbeløb.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabsloven §99a

Virksomheden har også i 2018 taget sit sociale ansvar alvorligt og fortsætter med dette.

Virksomhedens forretningsmodel:

MASCOT er en dansk virksomhed med en skandinavisk mentalitet og eksport til det meste af verden. Over 2800 medarbejdere møder på arbejde i Danmark, Vietnam, Tyskland og mange andre lande med en og samme mission: At udvikle, producere, markedsføre og sælge verdens bedste arbejdstøj og sikkerhedsfodtøj. De 24.000 varenumre produceres hovedsageligt på egne fabrikker i Vietnam og Laos og sælges udelukkende gennem forhandlere.

Beskrivelser af væsentlige risici

Menneskerettigheder og medarbejderforhold:

Vi vurderer, at de væsentligste risici indenfor disse områder kan opstå omkring vores leverandørers medarbejders ret til sikkerhed og sundhed, deres ret til ikke at opleve diskrimination, og ret til ordentlige arbejdsforhold. Brud på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder kan gøre skade på folk og kan påvirke vores omdømme som en etisk virksomhed og kan påføre os en række forretningsmæssige omkostninger, herunder – om end begrænset - risici for søgsmål.

LEDELSESBERETNING

Miljø og klima:

Vi vurderer, at de væsentligste risici indenfor miljø og klima kan opstå omkring vores ressourceforbrug og håndtering i produktionen, specielt spildevand, affald, energi- og vandforbrug, såvel som CO₂-emissioner fra produktionen og transport til distribution af vores produkter. Vi er også afhængige af landbrugsvarer, såsom bomuld, der stammer fra landbrugssystemer, der kan være påvirket af klimaforandringer. Manglende håndtering af disse risici kan påvirke vores produktionsikkerhed og potentielt også de omkringliggende samfund ved f.eks. forurening. Virksomheden gør naturligvis alt, hvad der står i dens magt for at undgå sådanne hændelser – bl.a. ved at vælge metervarer, som er produceret under sikkerhedsmæssigt ordnede forhold.

Korruption og bestikkelse:

Vi vurderer, at de væsentligste risici omkring korruption og konkurrenceforvridende handlinger kan opstå i vores relationer med lokale myndigheder i de lande, hvor vi har produktion, såvel som i vores kontakt med toldmyndigheder i forbindelse med shipping af vores produkter og i vores salgskæde. Desuden er der en risiko for, at medarbejdere bliver udsat for falske krav til betaling af jobansøgningsgebyr. Disse risici kan f.eks. påvirke vores omdømme som en etisk virksomhed såvel som påføre os en række forretningsmæssige omkostninger, herunder risici for søgsmål.

Virksomhedens politikker

Menneskerettigheder og medarbejderforhold

Virksomheden har nedskrevne politikker (arbejdsbetingelser, arbejdsforhold, løn og arbejdstimer, børnearbejde, menneskerettigheder, Oeko-Tex Standard 100 og miljø og REACH) på CSR-området i såvel Danmark som Vietnam og Laos. Disse inkluderer også underleverandører. Politikkerne indebærer bl.a., at virksomhederne som minimum overholder landets love, herunder arbejdsmarkedslovene og love for sikkerhed og miljø. Helt specifikt er bl.a. fremhævet, at arbejdsmiljøet på ingen måder må være skadeligt for medarbejderne, og der skal være rent og pænt. Arbejdstemperaturene og ventilation skal være tålelige. Medarbejderne skal opretholde en løn, som passer til indsatsen, og det accepteres ikke, at lønnen ligger under minimumslønnen. Lønnen betales til tiden, og antallet af arbejdstimer må ikke overstige landets lovgivning for dette. Ferie og fri til at gå til lægen er der ligeledes ret til. Der er naturligvis også organisationsfrihed.

Det fremhæves ydermere, at børnearbejde er strengt forbudt, hvor vi bl.a. refererer til artikel 32.1 i FNs konvention om børns rettigheder. Mascot kræver mere end ILOs konvention no. 138, artikel 2.4, hvor der er stipuleret, at minimumsalderen er 15 år i industrilande og 14 år i udviklingslande. Her har vi sat minimumsgrænsen til 16 år forudsat, at den lokale lovgivning tillader dette. I eksempelvis Vietnam, hvor hovedparten af produktionen foregår, er minimumsalderen 18 år for fuldtidsarbejde, hvorfor vi naturligvis kræver dette i Vietnam. I Laos er minimumsalderen 16 år. Indtil medarbejderne er 18 år, vil de dog ikke kunne udføre overarbejde jf. lovgivningen i Laos.

Miljø og klima

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakter, som giver anledning til bemærkninger. På fabrikkerne i Vietnam og Laos bliver størstedelen af affaldet anvendt til genbrug. En lille mængde miljøbelastende affald bliver håndteret af en statsautoriseret lokal virksomhed.

LEDELSESBERETNING

På produksiden kan nævnes, at virksomhedens produkter er Økotex 100 certificerede. Derudover har virksomheden arbejdet aktivt med udvikling af produkter, som består af hhv. økologisk bomuld og genbrugspolyester. Der er tale om produkter, som lanceres i 2019. Samtidig arbejdes der også på andre bæredygtige løsninger.

Virksomheden har en politik om at tage hensyn til klimapåvirkninger i produktionen i Vietnam og Laos. Det betyder bl.a., at aircondition er slukket, når der ikke er et konkret behov derfor; noget man i produktionen er meget opmærksomme på. For yderligere at reducere forbruget af aircondition har selskabet plantet palmer for at skygge for bygningen, så den ikke i sin helhed er direkte eksponeret for solens stråler.

På maskinsiden prioriteres de mindst energiforbrugende maskiner, selvom de kan være mere kostelige. Der laves typisk en TCO-analyse (Total Cost of Ownership), når der investeres i maskiner og andet energiforbrugende udstyr. Det samme gælder, når der bygges nye fabrikker. Her kan også nævnes, at Mascots nye domicil bl.a. har ekstra energibesparende ruder, ekstra energibesparende porte, samt et innovativt køle- varmeanlæg (grundvandskøl). Vi flyttede ind i det nye domicil i efteråret 2018, hvorfor besparelserne på køl i skrivende stund endnu ikke har kunnet konstateres, men det forventes, at anlægget vil reducere energiforbruget til køl med 80%-90% i forhold til konventionel køling. Også på varmesiden vil dette anlæg reducere energiforbruget i forhold til konventionel opvarmning. I bygningen er også indtænkt andre bæredygtige løsninger såsom en omfattende brug af bambus, som er en hurtigt voksende græsart, der forbruger meget CO₂ og dermed gavner CO₂-regnskabet.

Resultaterne af den foretagne investering i det nye domicil til fordel for 7 gamle bygninger vil kunne ses i det samlede energiforbrug i 2019, som vil være det første hele år, hvor den danske del af virksomheden er flyttet ind i ét samlet domicil.

Korruption og bestikkelse:

Virksomheden har naturligvis en global nul-tolerance overfor korruption. I 2018 har ledende medarbejdere i Vietnam og Laos været på kursus i anikorruption. Der udføres regelmæssige kontroller, og der er ikke konstateret tilfælde af korruption og bestikkelse i 2018.

Implementering af politikkerne

CSR-politikkerne er en del af kontraktgrundlaget over for underleverandørerne.

På vores egne produktionssteder har vi en dansk ledelse, som tilser, at forholdene er i orden. Alle Mascots egne fabrikker er SA8000 certificerede, og de tilses løbende af en uafhængig kontrolmyndighed.

For yderligere at sikre implementering og overholdelse af CSR-politikkerne foretages løbende, strukturerede audits hos underleverandører. Disse audits i og uden for Vietnam gennemføres af et team af kontrollanter, som er ansatte i datterselskabet, Mascot Vietnam Ltd. Det skyldes i særdeleshed, at de medarbejdere har kendskab til lokale love og detaljerne i disse. Derudover anvendes også eksterne konsulenter.

LEDELSESBERETNING

Virksomhedens nul-tolerance overfor korruption og bestikkelse gælder ligeledes underleverandørerne, og dette påses og italesættes i forbindelse med indgåelse af kontrakter.

For at reducere produktionens klimapåvirkninger har virksomheden jævnlige gennemgange af muligheder for energibesparelser i produktionen.

Opnåede resultater

Mascot har generelt opnået gode resultater inden for CSR-området gennem flere år.

Et konkret resultat af disse politikker har været, at der er en høj effektivitet og et meget lavt antal opsigelser på fabrikkerne, hvilket i sidste ende gør dem mere profitable. Dette kan også tydeligt aflæses i virksomhedens resultat. Vort regnskab viser, at datterselskaberne i Vietnam og Laos samlet set i 2018 har mere end fordoblet deres bidrag til koncernresultatet i forhold til 2017. I 2017 var der også tale om en fordobling – i runde tal – i forhold til 2016. Altså et meget håndgribeligt bevis på succes med kontinuerlige forbedringer i produktionen, og at en god CSR-politik betaler sig.

På klimasiden har virksomhedens datterselskab i Vietnam efterisoleret produktionsfaciliteterne for at reducere energiforbruget. Der er også taget andre tiltag såsom at vi globalt set er gået i gang med at udskifte traditionelle lysstofrør med energirigtige led-lys. I det nye domicil blev led-lys naturligvis specificeret fra starten. Derudover blev der i forbindelse med kravsspecifikationen til fabrikken i Laos taget hensyn til energiforbruget i bred forstand. En fabrik som blev yderligere udbygget i løbet af 2018.

Som ovenfor nævnt vil resultaterne af de mange klimatiltag, som er taget ifm. opførelsen af det nye domicil, for alvor kunne ses i 2019 og fremefter.

De gode resultater har betydet, at virksomheden i 2019 kommer til at arbejde meget aktivt med FNs 17 verdensmål, og med de allerede foretagne analyser kan vi se, at vi kommer til at bidrage til verdensmålene, således "People, Planet and Profit" kommer til at gå op i en højere treenighed.

Kønsfordeling

Kønsfordelingen omhandler moderselskabet.

Bestyrelsen består af 50% kvinder og 50% mænd.

Direktionen består af 100% mænd.

I mellemledelsen er 35% kvinder og 65% mænd.

I rekrutterings- eller udvælgelsesprocessen skeles ikke til køn, religion, race eller andre diskriminerende forhold. Målet er, at den bedst kvalificerede bestrider det enkelte job. Målet på alle niveauer er, at der helst skal være en blanding af begge køn, dog minimum 25% af det mindst repræsenterede køn på hvert ledelsesniveau.

Det er kun i direktionen, at virksomheden på nuværende tidspunkt ikke lever op til målsætningen. Eftersom der primært rekrutteres internt til direktionen, vil det være naturligt, at kønsfordelingen over tid også her kommer til at leve op til målsætningen, da 35% af det interne rekrut-

LEDELSESBERETNING

teringsgrundlag er kvinder. Kvindelige kolleger opfordres til at søge relevante lederstillinger, ligesom det er målsætningen at have kandidater af hvert køn ved rekruttering af nye medarbejdere.

Vidensressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår som et afledt område til koncernens primære aktivitet, med produktion og salg af erhvervsbeklædning, at levere produkter af høj kvalitet – såvel funktionsmæssigt som designmæssigt. Denne del stiller særligt store krav til vidensressourcer vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau såvel som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

Selskabet har i 2018 startet - og vil i 2019 arbejde yderligere - med optimering af forretningsprocesserne, således eksempelvis "time to market" kan accelereres væsentligt i forhold til tidligere – bl.a. vha. en ekstensiv brug af informationsteknologi. Bl.a. er egenudviklede teknologier en væsentligt bestanddel af dette.

Udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende produktudvikling og proces- og produktionsoptimering inden for forretningsområdet. Omkostninger hertil indregnes i resultatopgørelsen.

Den forventede udvikling

Der budgetteres i 2019 med en positiv udvikling i omsætningen. Omsætningsvæksten forventes at blive på 6%-16%. På trods af konstante effektivitetsforbedringer samt indkøring af fabrik i Laos med et lavere omkostningsniveau, forventes bruttoavanceprocenten at kunne komme under pres, da lønningerne i produktionslandene stiger meget, og råvarepriserne ligeledes ikke kan holdes i ro. Vi har valgt at opjustere salgspriserne, således de ikke afspejler de fulde stigninger i lønningerne og råvarepriserne, da langsigtede kunderelationer vægtes højere end kortsigtede gevinster.

Indtjeningsmæssigt forventes et resultat for 2019 i niveauet 180-210 mio. kr. som følge af en forventet omsætningsstigning. Pga. en mulig generel nedgang i aktiviteten i Europa, herunder konsekvenserne af Brexit og globale handelskrige, er det angivne spænd i forventningerne lidt større end angivet i tidligere regnskaber.

Antallet af ansatte passerede 2800 ultimo 2018. Der forventes også en fremgang i antallet af ansatte i 2019.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Mascot International A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er aflagt i danske kroner i hele tusinder og er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som året før.

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 omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 3. 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter.

Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning af handelsvarer og egenproduktion indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug og omkostninger, herunder afskrivninger og personaleomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætning.

Under produktionsomkostninger indregnes direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat af årets resultat

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

Selskabet 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).

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Varemærker	5-10 år
------------------	---------

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller til brugsværdien, hvor denne er lavere af årsager, der ikke antages at være forbigående.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-25 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-6 år
Driftsmateriel og inventar	3-6 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

ANVENDT REGNSKABPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver omfatter primært huslejedeposita, der måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata modtaget fra selskabets bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt på egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejet gennemsnit. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr, omkostninger til fabriksadministration, ledelse og husleje samt udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen, når alle væsentlige fordele og risici er overgået til køber, hvilket sædvanligvis er sammenfaldende med leveringstidspunktet.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder i koncernregnskabet forudbetalte omkostninger til leje af grund.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Udskudt skat afsættes med den aktuelle skattesats og vedrører forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier og indregnes under hensatte forpligtelser. Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til pensionsforpligtelser, som udgør den forventede fremtidige udbetaling.

Skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs eller indregningen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede 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 transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse, koncernen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalt selskabsskat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme til investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, der forfalder på anfordring, og som indgår i den løbende likviditetsstyring.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018	2017	2018	2017
NETTOOMSÆTNING	1	976.530	870.235	846.805	775.220
Produktionsomkostninger.....		-480.466	-454.221	-492.335	-456.690
BRUTTORESULTAT		496.064	416.014	354.470	318.530
Salgs- og distributionsomkostninger...		-211.200	-192.476	-111.887	-115.659
Administrationsomkostninger		-88.707	-65.452	-88.707	-65.452
DRIFTSRESULTAT		196.157	158.086	153.876	137.419
Resultat i dattervirksomheder.....		0	0	33.821	14.846
Finansielle indtægter	2	53	52	975	945
Finansielle omkostninger		-5.766	-6.518	-6.835	-5.975
RESULTAT FØR SKAT		190.444	151.620	181.837	147.235
Skat af årets resultat	3	-41.077	-33.564	-32.470	-29.179
ÅRETS RESULTAT	4	149.367	118.056	149.367	118.056

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018	2017	2018	2017
Varemærker.....		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	0	0	0	0
Grunde og bygninger.....		61.856	63.852	4.606	4.778
Indretning af lejede lokaler		1.102	211	0	24
Tekniske anlæg og maskiner.....		97.719	11.099	87.341	3.385
Driftsmateriel og inventar		81.667	42.887	59.989	24.715
Aktiver under opførelse.....		55.434	89.472	8.006	88.933
Materielle anlægsaktiver	6	297.778	207.521	159.942	121.835
Kapitalandele i dattervirksomheder.....	7	0	0	108.583	80.533
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	8	15.000	332	105.495	62.370
Andre værdipapirer	9	1.128	1.664	1.128	1.664
Deposita.....	10	70.321	12.590	70.000	12.494
Finansielle anlægsaktiver		86.449	14.586	285.206	157.061
ANLÆGSAKTIVER		384.227	222.107	445.148	278.896
Råvarer og hjælpematerialer		118.115	104.325	111.660	99.772
Varer under fremstilling		69.454	62.255	69.454	62.255
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		327.766	275.966	349.856	285.554
Varebeholdninger.....		515.335	442.546	530.970	447.581
Tilgodehavender fra salg.....		134.057	131.228	67.833	73.365
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		807	1.419	13.803	10.619
Andre tilgodehavender		177	118	54	94
Tilgodehavende selskabsskat		4.701	0	4.701	0
Periodeafgrænsningsposter.....	11	20.071	15.034	9.466	10.918
Tilgodehavender		159.813	147.799	95.857	94.996
Indestående i pengeinstitutter.....		33.506	12.657	2.007	1.330
Kassebeholdninger		154	129	34	41
Likvide beholdninger		33.660	12.786	2.041	1.371
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		708.808	603.131	628.868	543.948
AKTIVER.....		1.093.035	825.238	1.074.016	822.844

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018	2017	2018	2017
Aktiekapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	89.923	62.034
Forslag til udbytte		40.000	30.000	40.000	30.000
Overført resultat		662.144	551.004	572.221	488.970
EGENKAPITAL		702.644	581.504	702.644	581.504
Hensættelse til udskudt skat	12	10.933	6.797	10.933	6.797
Andre hensatte forpligtelser	13	11.975	12.965	11.975	12.425
HENSATTE FORPLIGTELSESR		22.908	19.762	22.908	19.222
Leasingforpligtelser.....		63.735	0	63.735	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	14	63.735	0	63.735	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	11.101	1.572	11.101	1.572
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	45.477	42.000
Gæld til pengeinstitutter		125.278	82.279	124.740	81.949
Leverandørgæld.....		61.233	45.876	56.417	41.376
Skyldig selskabsskat.....		7.197	5.405	0	3.091
Anden gæld		98.939	88.840	46.994	52.130
Kortfristede gældsforpligtelser		303.748	223.972	284.729	222.118
GÆLDSFORPLIGTELSESR		367.483	223.972	348.464	222.118
PASSIVER.....		1.093.035	825.238	1.074.016	822.844
Eventualposter mv.	15				
Nærtstående parter	16				
Ledelses- og medarbejderforhold	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Morderselskabet				
	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Forslag til udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	62.034	30.000	488.970	581.504
Betalt udbytte fra sidste regn- skabsår.....	0	0	-30.000	0	-30.000
Forslag til årets resultatfor- deling.....	0	27.889	40.000	81.478	149.367
Valutakursregulering, datter- virksomheder.....	0	0	0	1.773	1.773
Egenkapital 31. december december 2018.....	500	89.923	40.000	572.221	702.644

	Koncernen			
	Aktie- kapital	Forslag til Udbytte	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	30.000	551.004	581.504
Betalt udbytte fra sidste regnskabsår.....	0	-30.000	0	-30.000
Forslag til årets resultatfordeling.....	0	40.000	109.367	149.367
Valutakursregulering.....	0	0	1.773	1.773
Egenkapital 31. december 2018.....	500	40.000	662.144	702.644

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 1 stk. á 30.000 kr.....	30
A-aktier, 1 stk. á 20.000 kr.....	20
B-aktier, 1 stk. á 126.000 kr.....	126
B-aktier, 2 stk. á 72.000 kr.....	144
B-aktier, 360 stk. á 500 kr.....	180

500

Hver A-aktie har 10 stemmer pr. 500 kr., og hver B-aktie har 1 stemme pr. 500 kr.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018	2017
Årets resultat	149.367	118.056
Årets afskrivninger tilbageført	30.505	25.608
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver tilbageført	-970	-256
Urealiserede kursreguleringer tilbageført.....	-872	11.656
Urealiserede valutakursreguleringer tilbageført.....	1.773	-10.395
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	0	1.182
Regulering af hensatte forpligtelser	3.146	-2.399
Skat af årets resultat tilbageført.....	38.143	33.023
Betalt selskabsskat.....	-41.052	-31.398
Ændring i varebeholdninger.....	-72.789	-24.924
Ændring i tilgodehavender.....	-7.711	-25.643
Ændring i kortfristet gæld	25.856	24.050
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	125.396	118.560
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-125.781	-81.277
Salg af materielle anlægsaktiver.....	7.398	2.918
Tilgang på finansielle anlægsaktiver.....	-72.400	-11.946
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-190.783	-90.305
Optagelse af leasingforpligtelser	79.996	1.904
Afdrag på leasingforpligtelser.....	-6.734	-332
Betalt udbytte	-30.000	-10.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	43.262	-8.428
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-22.125	19.827
Likvider 1. januar	-69.493	-89.320
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-91.618	-69.493
Likvider 31. december specificeres således:		
Indestående i pengeinstitutter.....	33.506	12.657
Kassebeholdninger	154	129
Bankgæld, kassekredit.....	-125.278	-82.279
LIKVIDER, NETTOGÆLD	-91.618	-69.493

NOTER

Note

Nettoomsætning

1

Virksomhedens forretningsmæssige samt geografiske segmenter afviger ikke væsentligt fra hinanden, hvorfor der ikke afgives segmentoplysninger.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2018	2017	2018	2017	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	924	896	
Andre finansielle indtægter	53	52	51	49	
	53	52	975	945	

Skat af årets resultat

3

Beregnet skat af årets resultat.....	37.633	35.514	28.430	31.387	
Regulering af tidligere års skat.....	-692	170	-96	-88	
Regulering af udskudt skat.....	4.136	-2.120	4.136	-2.120	
	41.077	33.564	32.470	29.179	

Disponering af årets resultat

4

Udbytte for regnskabsåret	40.000	30.000	40.000	30.000	
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode....	0	0	27.889	44.780	
Overført resultat	109.367	88.056	81.478	43.276	
	149.367	118.056	149.367	118.056	

Immaterielle anlægsaktiver

5

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Varemærker	Varemærker
Kostpris 1. januar 2018	2.247	2.247
Kostpris 31. december 2018	2.247	2.247
Afskrivninger 1. januar 2018	2.247	2.247
Afskrivninger 31. december 2018	2.247	2.247
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	0	0

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen				
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og Maskiner	Driftsmateriel og Inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2018	90.131	3.061	80.159	120.335	89.472
Tilgang	975	1.110	13.433	61.139	49.124
Afgang.....	0	-2.072	-4.802	-20.791	0
Overførsel.....	27	0	81.155	1.990	-83.172
Valutakursregulering.....	1.938	10	1.420	381	10
Kostpris 31. december 2018...	93.071	2.109	171.365	163.054	55.434
Afskrivninger 1. januar 2018 ...	26.279	2.850	69.060	77.448	0
Årets afskrivninger.....	4.282	211	7.603	18.409	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-2.060	-4.256	-14.921	0
Valutakursregulering.....	654	6	1.239	451	0
Afskrivninger 31. december 2018.....	31.215	1.007	73.646	81.387	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	61.856	1.102	97.719	81.667	55.434
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver.....			75.296	4.243	

Bygninger i Vietnam og Laos er opført på lejet grund.

	Moderselskabet				
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og Inventar	Aktiver Under Opførelse
Kostpris 1. januar 2018	5.402	2.534	24.867	80.297	88.933
Tilgang	0	0	7.159	48.533	2.208
Afgang.....	0	-2.072	-4.123	-14.957	0
Overførsel.....	0	0	81.145	1.990	-83.135
Kostpris 31. december 2018.....	5.402	462	109.048	115.863	8.006
Afskrivninger 1. januar 2018	624	2.510	21.482	55.525	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-2.061	-3.775	-12.101	0
Årets afskrivninger.....	172	13	4.000	12.450	0
Afskrivninger 31. december 2018.....	796	462	21.707	55.874	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	4.606	0	87.341	59.989	8.006
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver.....			75.296	4.243	

NOTER

	Moderselskabet		Note
	2018	2017	
Kapitalandele i dattervirksomheder			7
Kostpris 1. januar	18.499	18.387	
Tilgang	161	112	
Kostpris 31. december.....	18.660	18.499	
Værdireguleringer 1. januar	62.034	50.420	
Valutakursregulering.....	-2.505	246	
Årets resultat	33.821	14.846	
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til tilgodehavender ..	-3.427	-3.478	
Værdireguleringer 31. december	89.923	62.034	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	108.583	80.533	

Kapitalandele specificeres således:

	Ejerandel
Mascot International GmbH, Tyskland	100%
International Ltd., England.....	100%
Mascot International BV, Holland	100%
Mascot International AG, Schweiz	100%
Mascot International AS, Norge.....	100%
Mascot International Austria, Østrig	100%
Mascot International Sarl, Frankrig.....	100%
Mascot International Pakistan (PVT.) Ltd, Pakistan	100%
Mascot International Vietnam, Vietnam	100%
Mascot International (Lao) Sole co., Ltd.....	100%
Mascot International USA Inc., USA.....	100%
Mascot International Italy S.r.l., Italien.....	100%
Mascot International Sweden AB, Sverige	100%
Mascot Workwear International Limited, Irland.....	100%
Mascot International Belgium BVBA, Belgium	100%
Mascot Workwear S.L., Spanien.....	100%

	Koncernen		Moderselskabet		8
	2018	2017	2018	2017	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					
Kostpris 1. januar	332	322	62.370	83.711	
Afgang.....	0	0	0	0	
Tilgang	14.668	10	69.385	8.346	
Overført negativ indre værdi af kapitalandele	0	0	-26.260	-29.687	
Kostpris 31. december.....	15.000	332	105.594	62.370	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.000	332	105.594	62.370	

NOTER

Note

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2018	2017	2018	2017	
Andre værdipapirer					
Kostpris 1. januar	470	470	470	470	9
Tilgang	0	0	0	0	
Kostpris 31. december.....	470	470	470	470	
Opskrivninger 1. januar.....	1.194	1.021	1.194	1.021	
Årets op- og nedskrivninger.....	-536	173	-536	173	
Opskrivninger 31. december	658	1.194	658	1.194	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.128	1.664	1.128	1.664	

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2018	2017	2018	2017	
Deposita					10
Kostpris 1. januar	12.590	654	12.494	558	
Afgang.....	-494	-142	-494	-142	
Tilgang	58.225	12.078	58.000	12.078	
Kostpris 31. december.....	70.321	12.590	70.000	12.494	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	70.321	12.590	70.000	12.494	

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

11

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		12
	2018	2017	2018	2017	
Hensættelse til udskudt skat					
Udskudt skat 1. januar.....	6.797	8.917	6.797	8.917	
Indregnet i resultatopgørelsen	4.136	-2.120	4.136	-2.120	
Udskudt skat 31. december	10.933	6.797	10.933	6.797	

Andre hensatte forpligtelser

13

Hensatte forpligtelser i koncernen består udelukkende af uafdækkede pensionsforpligtelser.

Langfristede gældsforpligtelser

14

	1/1 2018 gæld i alt	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	31/12 2018 Langfristet Gæld	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser.....	0	74.836	11.101	63.735	41.635
Koncernen i alt.....	0	74.836	11.101	63.735	41.635

Eventualposter mv.

15

I forbindelse med opførelsen af selskabets fremtidige domicil har selskabet stillet sikkerhed for Sydbank's mellemværende med Michael G. Properties ApS. Pr. 31. december 2018 udgør dette mellemværende 320.880 tkr.

Til sikkerhed for datterselskabernes gæld i pengeinstitutter mv. har selskabet stillet løbende sikkerhed for disse gældsforpligtelser. Pr. 31. december 2018 udgør dette mellemværende 537 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2018 stillet reburs og garantier for 4.593 tkr. Beløbet udgjorde pr. 31. december 2017 4.030 tkr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Michael G. Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Der er indgået kontrakter til en værdi af 1.109.541 USD om udvidelse af produktionsfaciliteterne i Laos.

NOTER

Note

Eventualposter mv. (fortsat)

15

Huslejeforpligtelser

	<u>Koncernen</u>	<u>Modersel-</u> <u>skabet</u>
	2018	2018
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 0 - 12 måneder	2.562	708
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 13 - 24 måneder	0	0
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på mere end 24 måneder ...	313.148	308.811
Samlet huslejeforpligtelse i opsigelsesperiode 31. december	315.710	309.519

Udover ovenstående er bygninger i de vietnamesiske og laotiske datterselskaber opført på lejet grund. Den samlede lejeforpligtelse for lejeperioden udgør 15.213 tkr. Lejeforpligtelsen er forudbetalt.

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser for operationel leasing. De samlede fremtidige leasingydelse er:

	<u>Koncernen</u>	<u>Modersel-</u> <u>skabet</u>
	2018	2018
Indenfor 1 år.....	78	0
Mellem 1 og 5 år	47	0

Nærtstående parter

16

Bestemmende indflydelse

Administrerende direktør Michael Grosbøl, Kalsholtvej 6, 8600 Silkeborg.

Moderselskab Mascot Holding A/S, Silkeborgvej 14, 7442 Engesvang.

Michael G. Holding ApS, Kalsholtvej 6, 8600 Silkeborg, ejet af administrerende direktør Michael Grosbøl.

Øvrige nærtstående parter

Julsøparken A/S, der ejes af bestyrelsesmedlem Tove Grosbøl samt bestyrelsesmedlem Susie Grosbøl via deres respektive holdingselskaber, TG Julsøparken Holding ApS og SG Julsøparken Holding ApS. Michael G Properties ApS, der ejes af administrerende direktør Michael Grosbøl.

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår.

Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største og mindste koncern:

Michael G. Holding ApS, Silkeborg

NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		17
	2018	2017	2018	2017	
Ledelses- og medarbejderforhold					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	2.618	2.178	283	257	
Løn og gager.....	208.736	182.798	146.001	128.744	
Pensioner.....	10.240	9.148	9.037	8.160	
Andre omkostninger til social sikring.	11.480	9.610	1.931	1.671	
	230.456	201.556	156.969	138.575	

Der er indregnet løn, pension mv. til selskabets direktion med 20.160 tkr. (18.712 tkr. i 2017). Der er udbetalt honorar til selskabets bestyrelse i 2018 for 2.903 tkr. (2.999 tkr. i 2017). Uafdækkede pensionsforpligtelser til medlemmer af ledelsen udgør 11.975 tkr. (12.425 tkr. i 2017). Beløbet er medtaget som en hensat forpligtelse.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		18
	2018	2017	2018	2017	
Honorar til generalforsamlingsvalgt Revisor					
Honorar vedrørende lovpligtig revision.....	1.191	1.010	325	320	
Skattemæssig rådgivning.....	501	454	76	45	
Andre ydelser.....	1.092	533	668	527	
	2.784	1.997	1.069	892	