



tested to work

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære general-  
forsamling, den 16. marts 2016

Dirigent: John Grosbøl

**CVR NR. 13 86 33 85**  
Julsøvej 100, 8600 Silkeborg

# ÅRSRAPPORT

# 2015

## MASCOT INTERNATIONAL A/S

**MASCOT INTERNATIONAL A/S**

**JULSØVEJ 100  
8600 SILKEBORG**

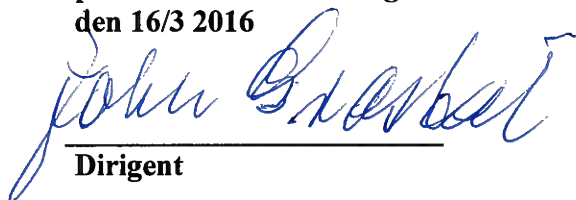
**ÅRSRAPPORT**

**2015**

**26. REGNSKABSÅR**

**(ALLE TAL I TKR.)**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 16/3 2016**



**Dirigent**

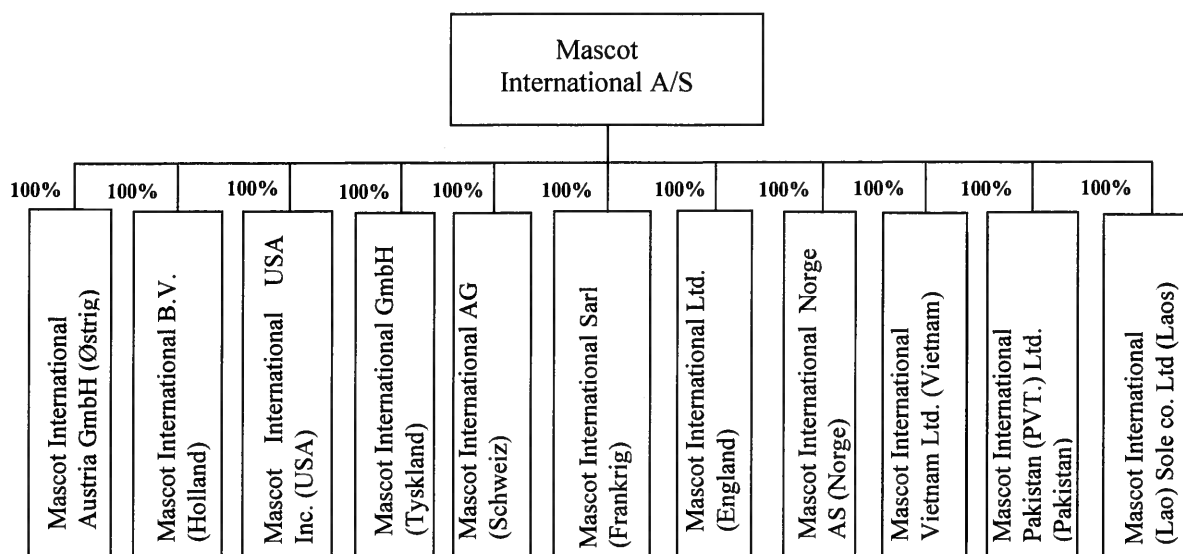
John Grosbøl

<b>INDHOLDSFORTEGNELSE</b>	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	2
Koncernoversigt .....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors påtegning .....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	7
Ledelsesberetning .....	8-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	11-19
Resultatopgørelse .....	20
Balance .....	21-22
Pengestrømsopgørelse .....	23
Noter .....	24-31

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Mascot International A/S Julsøvej 100 8600 Silkeborg  Telefon: 87 24 47 00 Telefax: 87 24 47 01 Hjemmeside: <a href="http://www.mascot.dk">www.mascot.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@mascot.dk">info@mascot.dk</a>  CVR-nr.: 13 86 33 85 Stiftet: 1. januar 1990 Hjemsteds- kommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	John Grosbøl, formand Michael Grosbøl Tove Grosbøl Susie Grosbøl
<b>Direktion</b>	Michael Grosbøl, administrerende direktør Kurt Madsen Henrik Bach Lars Spang Kjeldsen Anders Ryberg Niels Høigaard Hald
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 26 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

## KONCERNOVERSIGT



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

### Dattervirksomheder

Mascot International Austria GmbH, Østrig  
 Mascot International B.V., Holland  
 Mascot International GmbH, Tyskland  
 Mascot International AG, Schweiz  
 Mascot International Sarl, Frankrig  
 Mascot International Ltd., England  
 Mascot International Norge AS, Norge  
 Mascot International Vietnam Ltd., Vietnam  
 Mascot International Pakistan (PVT.) Ltd., Pakistan  
 Mascot International (Lao) Sole co., Ltd, Laos  
 Mascot International USA Inc., USA

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2015 for Mascot International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

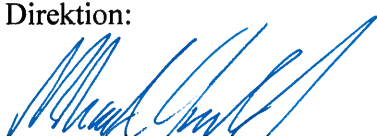



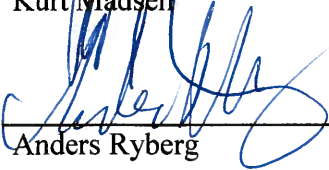
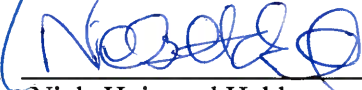
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 16/3 2016

Direktion:

		
Michael Grosbøl Administrerende direktør	Kurt Madsen	Henrik Bach
		
Lars Spang Kjeldsen	Anders Ryberg	Niels Høigaard Hald

Bestyrelse:

		
John Grosbøl Formand	Michael Grosbøl	Tove Grosbøl
		
Susie Grosbøl		

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **Til kapitalejerne i Mascot International A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mascot International A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **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 virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

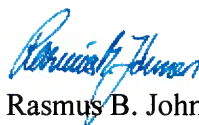
Silkeborg, den 16/3 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Hans Trærup  
statsautoriseret revisor



Rasmus B. Johnsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning .....	677.970	627.886	581.393	556.693	569.762
Bruttoresultat.....	310.260	269.509	246.890	240.012	270.937
Driftsresultat .....	95.102	85.622	65.619	45.891	86.382
Finansielle poster, netto .....	-13.091	-4.622	-14.456	-16.280	-11.908
Resultat før skat .....	83.635	80.671	50.744	29.481	73.617
Årets resultat .....	62.380	60.604	37.247	20.714	54.734
<b>Balance</b>					
Balancesum .....	713.319	658.214	626.986	604.128	601.586
Egenkapital .....	391.621	329.318	286.099	242.052	241.393
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	48.321	70.618	75.431	72.149	-23.268
Pengestrømme til investeringsaktivitet .....	-39.700	-34.786	-36.705	-38.449	-71.208
- Heraf investering i materielle anlægs- aktiver .....	-26.577	-36.055	-37.430	-28.439	-73.986
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet...	-13.226	-33.164	-5.153	-9.206	-10.525
Pengestrømme i alt.....	-4.605	2.668	33.573	24.494	-105.001
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin..... (bruttoresultat i % af omsætning)	45,8	42,9	42,5	43,1	47,6
Overskudsgrad .....	14,0	13,6	11,3	8,2	15,2
(driftsresultat i % af nettoomsætning)					
Afkastningsgrad .....	13,9	13,3	10,7	7,6	16,5
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	54,9	50,0	45,6	40,1	40,1
Egenkapitalforrentning .....	23,2	26,2	19,2	12,2	33,8
(resultat før skat i % af gns. egenkapital)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	2.190	2.021	1.546	1.676	1.517
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr. ....	310	311	376	332	376
Indeks for nettoomsætning.....	119	110	102	98	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 678 mio. kr. mod 627,9 mio. kr. i 2014, hvilket er en stigning på 8%, og dermed er det den højeste omsætning i virksomhedens historie. Gennem kriseperioden - som omsætningsmæssigt kan aflæses i årsregnskaberne fra 2009 og fremefter - har virksomheden formået at øge omsætningen med 64,5 %.

Resultatet før skat udgør 83,6 mio. kr. i 2015 mod 80,7 mio. kr. i 2014. Det er virksomhedens hidtil bedste resultat før skat. Nedgangen i bruttoavanceprocenten blev bremsset i 2014 efter at være faldet 4 år i træk, og er nu steget, men ligger dog på et lavere niveau end i 2011. Årsagen til stigningen skal findes i, at Mascots egne fabrikker og i særdeleshed den nyeste i Laos er ved at være kørt ind, og alle fabrikkerne er samtidig blevet langt mere effektive end tidligere bl.a. gennem continuous improvement programmer.

Egenkapitalen var ultimo 2015 på 391,6 mio. kr. og soliditeten var ultimo på 54,9 %. I starten af 2016 passerede egenkapitalen 400 millioner kr.

Virksomheden havde i 2015 et positivt cash flow på 48,3 mio. kr. fra driftsaktiviteten. Dog investerer virksomheden forsat i øget effektivitet samt ekspansion med 39,7 mio. kr.

Af ovenstående fremgår således, at den forventede udvikling, som blev anført i ledelsesrapporten for 2014 blev indfriet i 2015, nemlig en positiv udvikling i omsætningen. Indtjeningen blev en smule bedre end forventet for 2015.

Det stigende aktivitetsniveau har betydet, at det gennemsnitlige antal medarbejdere er steget med 169 ansatte fra 2.021 i 2014 til 2.190 ansatte i 2015. Det stigende antal ansatte skyldes i særdeleshed etableringen af den nye fabrik i Laos.

Virksomhedens udvikling i såvel omsætning som resultat i 2015 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:

Fluktuationer i virksomhedens kost- og salgspriser har generelt været lidt større i 2015 end tidligere pga. usd-udviklingen. Der er konstateret stigninger i produktionspriserne pga. lønstigninger i produktionslandene, hvilket virksomheden dog delvist har kunnet afbøde 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 uvæsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have effekt på indtjeningen. Med en fortsat stigende egenkapitalandel er disse risici over årene dog blevet reduceret, og det er fortsat ejernes tanke, at fortsætte den økonomiske konsolidering, hvorved renterisici reduceres.

### Kreditrisici:

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

### Likviditetsrisici:

På baggrund af 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 større, trecifret millionbeløb.

## Miljøforhold

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

## Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabsloven §99a

Virksomheden har også i 2015 taget sit sociale ansvar alvorligt og fortsætter med dette.

### *Virksomhedens politikker*

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. Arbejdstemperaturerne 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 også organisationsfrihed.

## LEDELSESBERETNING

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 14 år, og her kræver vi som minimum, at medarbejderne er fyldt 16 år. Indtil de er 18 år, vil de dog ikke kunne udføre overarbejde jf. lovgivningen i Laos.

På produksiden kan nævnes, at virksomhedens produkter er Økotex 100 certificerede.

Virksomheden har en politik om at tage hensyn til klimapåvirkninger i produktionen.

### *Implementering af politikkerne*

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. Mascot Vietnam Ltd. er SA8000 certificeret, og BSi foretager ekstern auditering. Mascots helt nye fabrik i Laos er i certificeringsfasen til SA8000 med forventet afslutning omkring 1/7-2016. Derved bliver alle Mascots egne fabrikker SA8000 certificerede.

For yderligere at sikre implementering og overholdelse af 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. Dette skyldes i særdeleshed, at disse har kendskab til lokale love og detaljerne i disse. Derudover anvendes også eksterne konsulenter.

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 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.

På klimasiden har virksomhedens datterselskab i Vietnam efterisoleret produktionsfaciliteterne for at reducere energiforbruget. Derudover blev der i forbindelse med kravspecifikationen til fabrikken i Laos taget hensyn til energiforbruget.

## LEDELSESBERETNING

### **Kønsfordeling**

Kønsfordelingen omhandler moderselskabet.

Bestyrelsen består af 50% kvinder og 50% mænd.

Direktionen består af 100% mænd.

I mellemlidelsen er 41% kvinder og 59% 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 41% af det interne rekrutteringsgrundlag er kvinder.

### **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.

### **Udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager løbende produktudvikling og optimering inden for forretningsområdet. Omkostninger hertil indregnes i resultatopgørelsen.

### **Den forventede udvikling**

Der budgetteres i 2016 med en positiv udvikling i såvel omsætningen som indtjeningen. Omsætningsvæksten forventes at være 8-16 %. På trods af konstante effektivitetsforbedringer samt åbning af fabrik i Laos med et lavere omkostningsniveau forventes bruttoavanceprocenten fortsat at være under pres, da USD i skrivende stund er forblevet på et højt niveau i forhold til tidligere, og salgspriserne er ikke blevet skrevet op i samme takt.

Der forventes også et positivt cash flow i 2016 fra driften.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Mascot International A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten 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 fortjener 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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 posteringer 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

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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 leasingydelser. 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 anskaffelsesværdien. 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 nominel 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.

Nettorealisationseværdien 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 provenuet 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	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>677.970</b>	<b>627.886</b>	<b>600.118</b>	<b>573.858</b>
Produktionsomkostninger .....		-367.710	-358.377	-365.298	-355.834
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>310.260</b>	<b>269.509</b>	<b>234.820</b>	<b>218.024</b>
Salgs- og distributionsomkostninger...		-162.470	-131.141	-97.147	-85.389
Administrationsomkostninger .....		-52.688	-52.746	-52.688	-51.827
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>95.102</b>	<b>85.622</b>	<b>84.985</b>	<b>80.808</b>
Resultat i dattervirksomheder .....		0	0	4.472	1.231
Resultat i associerede virksomheder ...		1.624	-329	1.624	-329
Finansielle indtægter .....	2	49	4.130	3.641	5.493
Finansielle omkostninger .....	3	-13.140	-8.752	-13.443	-8.525
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>83.635</b>	<b>80.671</b>	<b>81.279</b>	<b>78.678</b>
Skat af årets resultat .....	4	-21.255	-20.067	-18.899	-18.074
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>62.380</b>	<b>60.604</b>	<b>62.380</b>	<b>60.604</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTAT-DISPONERING</b>					
Udbytte for regnskabsåret .....		10.000	10.000	10.000	10.000
Henlæggelse til reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode ...		0	0	894	-1.707
Overført resultat .....		52.380	50.604	51.486	52.311
		<b>62.380</b>	<b>60.604</b>	<b>62.380</b>	<b>60.604</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015	2014	2015	2014
Varemærker .....		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> .....	5	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger .....		79.213	76.607	5.124	5.266
Indretning af lejede lokaler .....		559	210	155	210
Tekniske anlæg og maskiner.....		23.530	31.052	4.826	6.048
Driftsmateriel og inventar .....		33.890	32.568	17.630	17.369
Aktiver under opførelse .....		7.163	0	7.163	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> .....	6	<b>144.355</b>	<b>140.437</b>	<b>34.898</b>	<b>28.893</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	7	0	0	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder ....	7	0	0	57.733	28.972
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....	8	33.779	16.764	130.396	144.448
Andre værdipapirer .....	9	1.405	1.227	1.405	1.227
Andre tilgodehavender.....	10	651	1.660	554	1.386
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....		<b>35.835</b>	<b>19.651</b>	<b>190.088</b>	<b>176.033</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>180.190</b>	<b>160.088</b>	<b>224.986</b>	<b>204.926</b>
Råvarer og hjælpematerialer .....		97.482	92.749	94.129	88.721
Varer under fremstilling.....		48.476	53.858	48.476	53.858
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer .....		258.794	230.591	262.671	236.544
<b>Varebeholdninger</b> .....		<b>404.752</b>	<b>377.198</b>	<b>405.276</b>	<b>379.123</b>
Tilgodehavender fra salg.....		99.800	89.799	56.174	52.618
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		1.189	937	9.121	10.694
Andre tilgodehavender.....		110	2.259	84	2.246
Tilgodehavende selskabsskat .....		0	0	175	0
Periodeafgrænsningsposter .....	11	10.769	10.559	4.185	2.689
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>111.868</b>	<b>103.554</b>	<b>69.739</b>	<b>68.247</b>
Indestående i pengeinstitutter .....		16.370	17.145	1.282	266
Kassebeholdninger.....		139	229	58	70
<b>Likvide beholdninger</b> .....		<b>16.509</b>	<b>17.374</b>	<b>1.340</b>	<b>336</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>533.129</b>	<b>498.126</b>	<b>476.355</b>	<b>447.706</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>713.319</b>	<b>658.214</b>	<b>701.341</b>	<b>652.632</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015	2014	2015	2014
Aktiekapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	11.480	10.586
Forslag til udbytte .....		10.000	10.000	10.000	10.000
Overført resultat .....		381.121	318.818	369.641	308.232
<b>EGENKAPITAL.....</b>	12	<b>391.621</b>	<b>329.318</b>	<b>391.621</b>	<b>329.318</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	9.799	10.750	9.799	10.750
Andre hensatte forpligtelser .....	14	13.675	15.405	13.337	15.232
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER....</b>		<b>23.474</b>	<b>26.155</b>	<b>23.136</b>	<b>25.982</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser .....		0	3.226	0	3.226
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	20.558	19.936
Gæld til pengeinstitutter.....		198.380	194.640	197.582	194.234
Leverandørgæld .....		29.559	38.063	25.141	34.803
Skyldig selskabsskat .....		2.013	1.454	0	747
Anden gæld.....		68.272	65.358	43.305	44.386
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>298.224</b>	<b>302.741</b>	<b>286.586</b>	<b>297.332</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>298.224</b>	<b>302.741</b>	<b>286.586</b>	<b>297.332</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>713.319</b>	<b>658.214</b>	<b>701.341</b>	<b>652.632</b>
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>	15				
<b>Eventualposter mv.</b>	16				
<b>Nærtstående parter</b>	17				
<b>Ledelses- og medarbejderforhold</b>	18				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	19				



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årets resultat .....	62.380	60.604
Årets afskrivninger tilbageført .....	28.569	26.143
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver .....	-80	-75
Urealiserede kursreguleringer tilbageført .....	-8.891	-9.190
Urealiserede valutakursreguleringer tilbageført .....	7.663	7.652
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter .....	2.260	4.962
Regulering af hensatte forpligtelser .....	-2.682	19
Skat af årets resultat tilbageført .....	26.433	30.001
Betalt selskabsskat .....	-25.875	-23.424
Ændring i varebeholdninger .....	-27.554	-10.123
Ændring i tilgodehavender .....	-8.313	-1.973
Ændring i kortfristet gæld .....	-5.589	-13.978
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>48.321</b>	<b>70.618</b>
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-26.576	-36.055
Salg af materielle anlægsaktiver .....	2.882	2.929
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	-16.006	-1.660
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-39.700</b>	<b>-34.786</b>
Afdrag på lån .....	-3.226	-3.164
Betalt udbytte .....	-10.000	-30.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-13.226</b>	<b>-33.164</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER .....</b>	<b>-4.605</b>	<b>2.668</b>
Likvider 1. januar .....	-177.266	-179.934
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER .....</b>	<b>-181.871</b>	<b>-177.266</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Indestående i pengeinstitutter .....	16.370	17.145
Kassebeholdninger .....	139	229
Bankgæld, kassekredit .....	-198.380	-194.640
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD .....</b>	<b>-181.871</b>	<b>-177.266</b>

## 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>		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder .....	0	0	3.610	2.267	
Renteindtægter i øvrigt .....	49	4.130	31	3.226	
	<b>49</b>	<b>4.130</b>	<b>3.641</b>	<b>5.493</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger i øvrigt.....	13.140	8.752	13.443	8.525	
	<b>13.140</b>	<b>8.752</b>	<b>13.443</b>	<b>8.525</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets resultat .....	22.296	24.684	19.934	22.880	
Regulering af tidligere års skat .....	-6	189	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.035	-4.806	-1.035	-4.806	
	<b>21.255</b>	<b>20.067</b>	<b>18.899</b>	<b>18.074</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>5</b>
			<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>	
			Varemærker	Varemærker	
Kostpris 1. januar 2015 .....			2.247	2.247	
<b>Kostpris 31. december 2015</b>			<b>2.247</b>	<b>2.247</b>	
Afskrivninger 1. januar 2015 .....			2.247	2.247	
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b> .....			<b>2.247</b>	<b>2.247</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> .....			<b>0</b>	<b>0</b>	

## 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 2015 .....	90.642	2.741	77.977	97.651	0
Tilgang .....	1.334	31	1.282	16.767	7.163
Afgang .....	0	-396	-2.145	-10.850	0
Valutakursregulering .....	6.867	767	247	756	0
<b>Kostpris 31. december 2015 ...</b>	<b>98.843</b>	<b>3.143</b>	<b>77.361</b>	<b>104.324</b>	<b>7.163</b>
Afskrivninger 1. januar 2015 ....	14.035	2.531	46.925	65.083	0
Årets afskrivninger .....	4.712	257	10.386	13.214	0
Afskrivninger solgte aktiver .....	0	-397	-1.906	-8.287	0
Valutakursregulering .....	883	193	-1.574	424	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015 .....</b>	<b>19.630</b>	<b>2.584</b>	<b>53.831</b>	<b>70.434</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 .....</b>	<b>79.213</b>	<b>559</b>	<b>23.530</b>	<b>33.890</b>	<b>7.163</b>
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....					7.163

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 2015 .....	5.372	2.503	22.481	65.507	0
Tilgang .....	30	31	535	9.370	7.163
Afgang .....	0	0	-56	-5.305	0
<b>Kostpris 31. december 2015 .....</b>	<b>5.402</b>	<b>2.534</b>	<b>22.960</b>	<b>69.572</b>	<b>7.163</b>
Afskrivninger 1. januar 2015 .....	106	2.293	16.433	48.138	0
Afskrivninger solgte aktiver .....	0	0	-55	-4.206	0
Årets afskrivninger .....	172	86	1.756	8.010	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015 .....</b>	<b>278</b>	<b>2.379</b>	<b>18.134</b>	<b>51.942</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 .....</b>	<b>5.124</b>	<b>155</b>	<b>4.826</b>	<b>17.630</b>	<b>7.163</b>
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....					7.163

## NOTER

	<b>Moderselskabet</b>		Note
	2015	2014	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			7
Kostpris 1. januar .....	18.387	18.326	
Tilgang .....	0	61	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>18.387</b>	<b>18.387</b>	
Værdireguleringer 1. januar .....	10.585	12.292	
Valutakursregulering .....	-3.578	-2.938	
Årets resultat .....	4.472	1.231	
Kapitalandele med negativ værdi indre værdi overført til tilgodehaver .....	27.867	0	
<b>Værdireguleringer 31. december .....</b>	<b>39.346</b>	<b>10.585</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>57.733</b>	<b>28.972</b>	

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 Pakistan (PVT.) Ltd, Pakistan.....	100%
Mascot International Vietnam, Vietnam .....	100%
Mascot International (Lao) Sole co., Ltd .....	100%
Mascot International USA Inc., USA .....	100%

	<b>Moderselskabet</b>	
	2015	2014
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar .....	110	110
Afgang .....	-110	0
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>0</b>	<b>110</b>
Værdireguleringer 1. januar .....	-110	-110
Valutakursregulering .....	-106	-175
Årets resultat .....	-171	-353
Kapitalandele med negativ værdi indre værdi overført til hensatte forpligtigelser .....	0	528
Afgang .....	387	0
<b>Værdireguleringer 31. december .....</b>	<b>0</b>	<b>-110</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele specificeres således:

	Ejerandel
Wedoecom Ltd, Vietnam .....	50%

## NOTER

Note

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>					<b>8</b>
Kostpris 1. januar .....	16.764	15.250	144.448	123.293	
Tilgang .....	17.015	1.514	13.815	21.155	
Overført negativ indre værdi af kapitalandele .....	0	0	-27.867	0	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>33.779</b>	<b>16.764</b>	<b>130.396</b>	<b>144.448</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>33.779</b>	<b>16.764</b>	<b>130.3961</b>	<b>144.448</b>	

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Andre værdipapirer</b>					<b>9</b>
Kostpris 1. januar .....	370	370	370	370	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	
Opskrivninger 1. januar .....	857	595	857	595	
Årets op- og nedskrivninger .....	178	262	178	262	
<b>Opskrivninger 31. december .....</b>	<b>1.035</b>	<b>857</b>	<b>1.035</b>	<b>857</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>1.405</b>	<b>1.227</b>	<b>1.405</b>	<b>1.227</b>	

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Andre tilgodehavender</b>					<b>10</b>
Kostpris 1. januar .....	1.660	1.513	1.386	1.370	
Afgang .....	-1.115	-10	-940	0	
Tilgang .....	106	157	108	16	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>651</b>	<b>1.660</b>	<b>554</b>	<b>1.386</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>651</b>	<b>1.660</b>	<b>554</b>	<b>1.386</b>	

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## NOTER

Note

12

## Egenkapital

	Morderselskabet				
	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Forslag til udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015 .....	500	10.586	10.000	308.232	329.318
Betalt udbytte fra sidste regn- skabsår .....	0	0	-10.000	0	-10.000
Forslag til årets resultatfor- deling .....	0	894	10.000	51.486	62.380
Valutakursregulering, datter- virksomheder .....	0	0	0	7.663	7.663
Dagsværdiregulering af rente- swap .....	0	0	0	2.260	2.260
<b>Egenkapital 31. december december 2015.....</b>	<b>500</b>	<b>11.480</b>	<b>10.000</b>	<b>369.641</b>	<b>391.621</b>

	Koncernen			
	Aktie- kapital	Forslag til udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015 .....	500	10.000	318.818	329.318
Betalt udbytte fra sidste regnskabsår .....	0	-10.000	0	-10.000
Forslag til årets resultatfordeling .....	0	10.000	52.380	62.380
Valutakursregulering .....	0	0	7.663	7.663
Dagsværdiregulering af renteswap .....	0	0	2.260	2.260
<b>Egenkapital 31. december 2015 .....</b>	<b>500</b>	<b>10.000</b>	<b>381.121</b>	<b>391.621</b>

## 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.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

13

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver, pensionsforpligtelse samt underskud i ikke sambeskattede datterselskaber.

**Andre hensatte forpligtelser**

14

Hensatte forpligtelser i koncernen består i al væsentlighed af uafdækkede pensionsforpligtelser. Pensionsforpligtelsen udgør 98 %.

**Leje- og leasingkontrakter**

15

Leasingforpligtelser for operationel leasing. De samlede fremtidige leasingydelser er:

	<u>Koncernen</u>	<u>Moderselskabet</u>
	2015	2015
Indenfor 1 år.....	425	254
Mellem 1 og 5 år.....	437	226

**Eventualposter mv.**

16

I forbindelse med opførelsen af selskabets fremtidige domicil har selskabet stillet sikkerhed for Sydbank's mellemværende med Michael G. Properties ApS.

Til sikkerhed for datterselskabernes gæld i pengeinstitutter mv. har selskabet stillet løbende sikkerhed for disse gældsforpligtelser.

Selskabet har pr. 31. december 2015 stillet remburs og garantier for 5.172 tkr. Beløbet udgjorde pr. 31. december 2014 3.900 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.

## NOTER

Note

## Eventualposter mv. (fortsat)

16

## Huslejeforpligtelser

	<u>Koncernen</u>	<u>Moderselskabet</u>
	2015	2015
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 0 - 12 måneder .....	2.876	2.478
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 13 - 24 måneder .....	7.515	7.515
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på mere end 24 måneder....	13.294	10.000
<b>Samlet huslejeforpligtelse i opsigelsesperiode 31. december .....</b>	<b>23.685</b>	<b>19.993</b>

Udover ovenstående er bygninger i de vietnamesiske og laotiske datterselskaber opført på lejet grund. Den samlede lejeforpligtelse for lejeperioden udgør 17.715 tkr. Lejeforpligtelsen er forudbetalt.

## Nærtstående parter

17

## Bestemmende indflydelse

Administrerende direktør Michael Grosbøl, Kalsholtvej 6, 8600 Silkeborg.

Moderselskab Mascot Holding A/S, Julsøvej 100, 8600 Silkeborg.

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.

## Ejerforhold

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Mascot Holding A/S

Julsøvej 100, 8600 Silkeborg

Selskabet indgår som datterselskab i koncernregnskabet for Michael G. Holding ApS.



## NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015	2014	2015	2014	
<b>Ledelses- og medarbejderforhold</b>					<b>18</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	2.190	2.021	230	211	
Løn og gager .....	154.517	138.510	105.341	99.864	
Pensioner.....	7.874	6.611	7.203	6.275	
Andre omkostninger til social sikring.	1.693	1.438	1.208	1.197	
	<b>164.084</b>	<b>146.559</b>	<b>113.752</b>	<b>107.336</b>	

Der er indregnet løn, pension mv. til selskabets nuværende og tidligere direktion med 11.080 tkr. (10.917 tkr. i 2014). Der er i lighed med 2014 ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse i 2015. Uafdækkede pensionsforpligtelser til tidligere medlemmer af ledelsen udgør 13.337 tkr. (13.463 tkr. i 2014). Beløbet er medtaget som en hensat forpligtelse.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015	2014	2015	2014	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>					<b>19</b>
Honorar vedrørende lovpligtig revision .....	785	875	317	303	
Skattemæssig rådgivning .....	466	691	80	484	
Andre ydelser.....	1.319	0	1.253	0	
	<b>2.570</b>	<b>1.566</b>	<b>1.650</b>	<b>787</b>	

Heraf udgør honorar til KPMG for lovpligtig revision af koncernen 0 t.kr. (2014: 195 t.kr.)