



tested to work

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. marts 2018.

Dirigent: John Kjærgaard Grosbøl

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

# ÅRSRAPPORT 2017

MASCOT INTERNATIONAL A/S

**MASCOT INTERNATIONAL A/S**

**JULSØVEJ 100  
8600 SILKEBORG**

**ÅRSRAPPORT**

**2017**

**28. REGNSKABSÅR**

**(ALLE TAL I TKR.)**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22/3 2018**



---

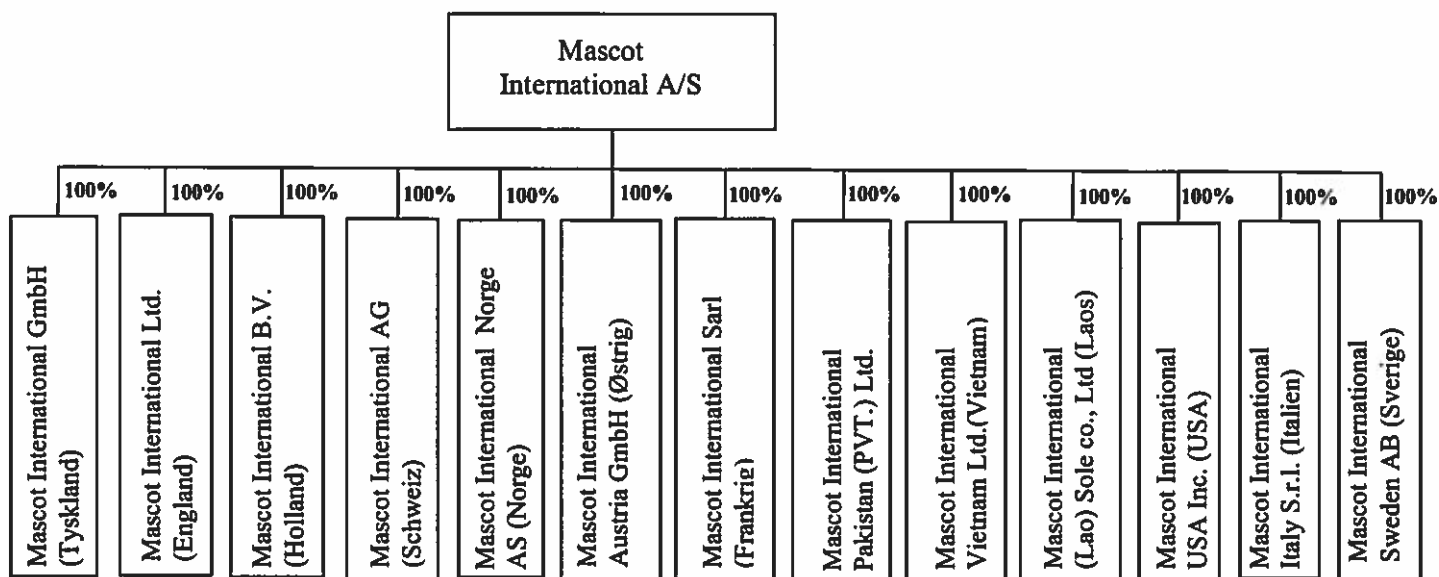
**John Kjærgaard Grosbøl  
Dirigent**

<b>INDHOLDSFORTEGNELSE</b>	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	2
Koncernoversigt .....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors påtegning .....	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9-13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	14-21
Resultatopgørelse .....	22
Balance .....	23-24
Egenkapitalopgørelse.....	25
Pengestrømsopgørelse .....	26
Noter .....	27-33

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Mascot International A/S Jul søvej 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 Kjærgaard Grosbøl, formand Michael John Grosbøl Tove Harriet Grosbøl Susie Grosbøl
<b>Direktion</b>	Michael John 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 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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 22/3 2018

Direktion:



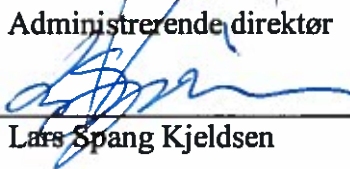
Michael John Grosbøl  
Administrerende direktør



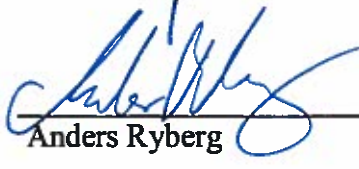
Kurt Madsen



Henrik Bach



Lars Spang Kjeldsen




Anders Ryberg

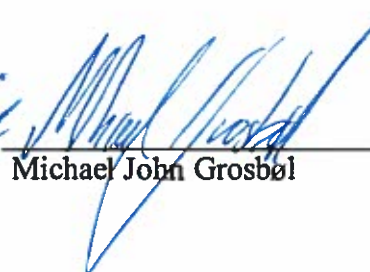


Niels Høigaard Hald

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

Silkeborg, den 22/3 2018

**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

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	870.235	766.573	677.970	627.886	581.393
Bruttoresultat.....	416.014	353.693	310.260	269.509	246.890
Driftsresultat.....	158.085	127.423	95.102	85.622	65.619
Finansielle poster, netto.....	-6.466	-2.111	-13.091	-4.622	-14.456
Resultat før skat.....	151.620	125.312	83.635	80.671	50.744
Årets resultat.....	118.056	97.963	62.380	60.604	37.247
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	825.238	726.043	713.319	658.214	626.986
Egenkapital.....	581.504	482.661	391.621	329.318	286.099
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	118.559	117.741	48.321	70.618	75.431
Pengestrømme til investeringsaktivitet.....	-90.305	-15.190	-39.700	-34.786	-36.705
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ...	-8.428	-10.000	-13.226	-33.164	-5.153
Pengestrømme i alt.....	19.827	92.551	-4.605	2.668	33.573
Heraf til investering i materielle anlægs- aktiver.....	-81.277	-50.991	-26.577	-36.055	-37.430
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin..... (bruttoresultat i % af omsætning)	47,8	46,1	45,8	42,9	42,5
Overskudsgrad..... (driftsresultat i % af nettoomsætning)	18,2	16,6	14,0	13,6	11,3
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	20,4	17,7	13,9	13,3	10,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	70,5	66,5	54,9	50,0	45,6
Egenkapitalforrentning..... (resultat før skat i % af gns. egenkapital)	28,5	28,7	23,2	26,2	19,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	2.178	2.021	2.190	2.021	1.546
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.....	400	379	310	311	376
Indeks for nettoomsætning.....	150	132	117	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 870 mio. kr. mod 767 mio. kr. i 2016, hvilket er en stigning på 13,5%.

Resultatet før skat udgør 151,6 mio. kr. i 2017 mod 125,3 mio. kr. i 2016. Nedgangen i bruttoavanceprocenten blev bremset i 2014 efter at være faldet 4 år i træk, og er i 2017 steget med 1,7% point, men ligger dog stadig 0,4% point lavere end i 2010. Årsagen til stigningen i forhold til 2016 skal findes i, at Mascots seneste fabrik i Laos nu er kørt helt ind. De øvrige fabrikker er samtidig blevet mere effektive end tidligere bl.a. gennem continuous improvement programmer. Fabrikkerne er samlet set blevet mere effektive end stigningen i bruttoavancen angiver, da der bl.a. har været negative valutakurseffekter og stigninger i visse råvarer, som ikke er blevet opvejet af salgsprisstigninger i samme omfang.

Egenkapitalen var ultimo 2017 på 581,5 mio. kr., og soliditeten blev 70,5 %. En konstant geninvestering i virksomheden vha. dens årlige overskud har gjort, at virksomheden nu er økonomisk bundsolid, og den dermed har mulighed for langsigtede investeringer i vækst og øget konkurrencedygtighed.

Virksomheden havde i 2017 et positivt cash flow på 118,6 mio. kr. fra driftsaktiviteten. Efter bl.a. investeringerne blev det samlede positive cash flow i 2017 på 18,3 mio. kr. Hovedparten af investeringerne er gået til et nyt, fuld automatiseret lager samt anlægsaktiver ifm. ekspansion. Dette gøres for at øge konkurrenceevnen, vækste samt gøre virksomheden mere skalérbar.

Af ovenstående fremgår således, at den forventede udvikling, som blev anført i ledelsesrapporten for 2016, blev indfriet i 2017, nemlig en positiv udvikling i omsætningen på mellem 8% og 16% (13,5%). Indtjeningen blev lidt bedre end forventet for 2017. Cash flowet blev også, som angivet i ledelsesrapporten sidste år, positivt.

Virksomhedens udvikling i såvel omsætning som resultat som cash flow i 2017 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 mindre 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 i løbet af 2017 igen er reduceret, men stadig udgør et ikke helt uvæsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have en vis effekt på indtjeningen. Med en fortsat stigende egenkapitalandel er denne risiko over årene dog blevet reduceret kraftigt, og det er fortsat ejernes tanke at fortsætte den økonomiske konsolidering, hvorved renterisici inden for en overskuelig fremtid sandsynligvis helt elimineres.

### 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 større, trecifret millionbeløb.

### Miljøforhold

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.

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

Virksomheden har også i 2017 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 naturligvis 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 16 år. Indtil de er 18 år, vil de dog ikke kunne udføre overarbejde jf. lovgivningen i Laos.

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

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 betydelige. 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 tiltag taget i 2017 som eksempelvis, at Mascots nye domicil med indflytning i 2018 bl.a. har ekstra energibesparende ruder, ekstra energibesparende porte, samt et innovativt køle- varmeanlæg (grundvandskøl). For eksempel forventes det nye køle-varmeanlæg med grundvandskøl at 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.

Resultaterne af den foretagne investering i et nyt 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.

### *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. 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 jævnligt gennemgange af muligheder for energibesparelser i produktionen.

## LEDELSESBERETNING

### *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 interne regnskab viser, at datterselskaberne i Vietnam og Laos samlet set i 2017 næsten har fordoblet deres bidrag til koncernresultatet i forhold til 2016.

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

Som ovenfor nævnt vil resultaterne af de mange klimatiltag, som er taget i 2016 og 2017 ifm. opførelsen af det nye domicil, kunne ses i 2018 og fremefter.

### **Kønsfordeling**

Kønsfordelingen omhandler moderselskabet.

Bestyrelsen består af 50% kvinder og 50% mænd.

Direktionen består af 100% mænd.

I mellemlidelsen er 40% kvinder og 60% 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 40% 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.

## **LEDELSESBERETNING**

### **Udviklingsaktiviteter**

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

### **Den forventede udvikling**

Der budgetteres i 2018 med en positiv udvikling i omsætningen. Omsætningsvæksten forventes at blive 10-20%. På trods af konstante effektivitetsforbedringer samt indkøring af fabrik i Laos med et lavere omkostningsniveau, forventes bruttoavanceprocenten fortsat at være under pres, da lønningerne i produktionslandene stiger meget, og råvarepriserne ligeledes ikke kan holdes i ro. Da disse forhold delvist kompenseres af en lavere USD i skrivende stund, har vi valgt at opjustere salgspriserne, således de ikke afspejler de fulde stigninger i lønningerne og råvarepriserne.

Indtjeningsmæssigt forventes et resultat før skat for 2018 i niveauet 160-180 mio. kr. som følge af en forventet omsætningsstigning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Mascot International A/S for 2017 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 udøve 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 ny erhvervede, 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 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

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 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 nettorealisationsværdien 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.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender 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 nominal 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	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
		2017	2016	2017	2016
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>870.235</b>	<b>766.573</b>	<b>775.220</b>	<b>685.438</b>
Produktionsomkostninger.....		-454.221	-412.880	-456.690	-414.026
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>416.014</b>	<b>353.693</b>	<b>318.530</b>	<b>271.412</b>
Salgs- og distributionsomkostninger ...		-192.476	-172.752	-115.659	-103.716
Administrationsomkostninger .....		-65.452	-53.518	-65.452	-53.518
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>158.086</b>	<b>127.423</b>	<b>137.419</b>	<b>114.178</b>
Resultat i dattervirksomheder.....		0	0	14.846	8.388
Finansielle indtægter .....	2	52	4.943	945	5.702
Finansielle omkostninger.....		-6.518	-7.054	-5.975	-6.563
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>151.620</b>	<b>125.312</b>	<b>147.235</b>	<b>121.705</b>
Skat af årets resultat .....	3	-33.564	-27.349	-29.179	-23.742
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>118.056</b>	<b>97.963</b>	<b>118.056</b>	<b>97.963</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTAT-DISPONERING</b>					
Udbytte for regnskabsåret.....		30.000	10.000	30.000	10.000
Henlæggelse til reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode ....		0	0	44.780	5.774
Overført resultat .....		88.056	87.963	43.276	82.189
		<b>118.056</b>	<b>97.963</b>	<b>118.056</b>	<b>97.963</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017	2016	2017	2016
Varemærker .....		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver .....</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger .....		63.852	76.817	4.778	4.951
Indretning af lejede lokaler .....		211	376	24	76
Tekniske anlæg og maskiner .....		11.099	14.710	3.385	3.826
Driftsmateriel og inventar .....		42.887	34.450	24.715	19.189
Aktiver under opførelse .....		89.472	39.990	88.933	39.990
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>5</b>	<b>207.521</b>	<b>166.343</b>	<b>121.835</b>	<b>68.032</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder .....	6	0	0	80.533	68.807
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....	7	332	322	62.370	83.711
Andre værdipapirer .....	8	1.664	1.491	1.664	1.491
Andre tilgodehavender .....	9	12.590	654	12.494	558
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>		<b>14.586</b>	<b>2.467</b>	<b>157.061</b>	<b>154.567</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>222.107</b>	<b>168.810</b>	<b>278.896</b>	<b>222.599</b>
Råvarer og hjælpematerialer .....		104.325	99.348	99.772	94.709
Varer under fremstilling .....		62.255	44.370	62.255	44.370
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer .....		275.966	273.904	285.554	280.865
<b>Varebeholdninger .....</b>		<b>442.546</b>	<b>417.622</b>	<b>447.581</b>	<b>419.944</b>
Tilgodehavender fra salg .....		131.228	108.366	73.365	56.048
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		1.419	1.566	10.619	8.538
Andre tilgodehavender .....	10	118	1.766	94	1.743
Periodeafgrænsningsposter .....	11	15.034	10.459	10.918	7.643
<b>Tilgodehavender .....</b>		<b>147.799</b>	<b>122.157</b>	<b>94.996</b>	<b>73.972</b>
Indestående i pengeinstitutter .....		12.657	17.307	1.330	500
Kassebeholdninger .....		129	147	41	63
<b>Likvide beholdninger .....</b>		<b>12.786</b>	<b>17.454</b>	<b>1.371</b>	<b>563</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>603.131</b>	<b>557.233</b>	<b>543.948</b>	<b>494.479</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>825.238</b>	<b>726.043</b>	<b>822.844</b>	<b>717.078</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017	2016	2017	2016
Aktiekapital .....		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		0	0	62.034	17.254
Forslag til udbytte.....		30.000	10.000	30.000	10.000
Overført resultat .....		551.004	472.161	488.970	454.907
<b>EGENKAPITAL .....</b>		<b>581.504</b>	<b>482.661</b>	<b>581.504</b>	<b>482.661</b>
Hensættelse til udskudt skat .....	12	6.797	8.917	6.797	8.917
Andre hensatte forpligtelser .....	13	12.965	13.244	12.425	12.875
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER ....</b>		<b>19.762</b>	<b>22.161</b>	<b>19.222</b>	<b>21.792</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		0	0	42.000	29.325
Leasingforpligtelser .....		1.572	0	1.572	0
Gæld til pengeinstitutter .....		82.279	106.774	81.949	106.280
Leverandørgæld.....		45.876	37.266	41.376	31.977
Skyldig selskabsskat.....		5.405	3.781	3.091	2.341
Anden gæld.....		88.840	73.400	52.130	42.702
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>223.972</b>	<b>221.221</b>	<b>222.118</b>	<b>212.625</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER .....</b>		<b>223.972</b>	<b>221.221</b>	<b>222.118</b>	<b>212.625</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>825.238</b>	<b>726.043</b>	<b>822.844</b>	<b>717.078</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	14				
<b>Nærtstående parter</b>	15				
<b>Ledelses- og medarbejderforhold</b>	16				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	17				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Morderselskabet				I alt
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Forslag til udbytte	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2017 .....	500	17.254	10.000	454.907	482.661
Betalt udbytte fra sidste regnskabsår .....	0	0	-10.000	0	-10.000
Forslag til årets resultatfordeling .....	0	44.780	30.000	43.276	118.056
Valutakursregulering, dattervirksomheder .....	0	0	0	-10.395	-10.395
Dagsværdiregulering af renteswap .....	0	0	0	1.182	1.182
<b>Egenkapital 31. december december 2017 .....</b>	<b>500</b>	<b>62.034</b>	<b>30.000</b>	<b>488.970</b>	<b>581.504</b>

	Koncernen			
	Aktiekapital	Forslag til Udbytte	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017 .....	500	10.000	472.161	482.661
Betalt udbytte fra sidste regnskabsår .....	0	-10.000	0	-10.000
Forslag til årets resultatfordeling .....	0	30.000	88.056	118.056
Valutakursregulering .....	0	0	-10.395	-10.395
Dagsværdiregulering af renteswap .....	0	0	1.182	1.182
<b>Egenkapital 31. december 2017 .....</b>	<b>500</b>	<b>30.000</b>	<b>551.004</b>	<b>581.504</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
	<b>500</b>

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**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Årets resultat.....	118.056	97.963
Årets afskrivninger tilbageført .....	25.608	28.738
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver tilbageført.....	-256	-424
Urealiserede kursreguleringer tilbageført.....	11.656	-1.743
Urealiserede valutakursreguleringer tilbageført .....	-10.395	102
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter .....	1.182	2.975
Regulering af hensatte forpligtelser.....	-2.399	-1.313
Skat af årets resultat tilbageført.....	33.023	29.940
Betalt selskabsskat.....	-31.398	-28.173
Ændring i varebeholdninger .....	-24.924	-12.870
Ændring i tilgodehavender .....	-25.643	-10.288
Ændring i kortfristet gæld .....	24.050	12.834
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>118.560</b>	<b>117.741</b>
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-81.277	-50.991
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.918	2.447
Afgang på finansielle anlægsaktiver.....	-11.946	33.354
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-90.305</b>	<b>-15.190</b>
Optagelse af leasingforpligtelser .....	1.904	0
Afdrag på leasingforpligtelser .....	-332	0
Betalt udbytte .....	-10.000	-10.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-8.428</b>	<b>-10.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>19.827</b>	<b>92.551</b>
Likvider 1. januar .....	-89.320	-181.871
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-69.493</b>	<b>-89.320</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Indestående i pengeinstitutter .....	12.657	17.307
Kassebeholdninger .....	129	147
Bankgæld, kassekredit.....	-82.279	-106.774
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD .....</b>	<b>-69.493</b>	<b>-89.320</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>	
	2017	2016	2017	2016
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder .....	0	0	896	1.692
Andre finansielle indtægter .....	52	4.943	49	4.010
	<b>52</b>	<b>4.943</b>	<b>945</b>	<b>5.702</b>

2

## Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets resultat.....	35.514	28.453	31.387	24.846
Regulering af tidligere års skat.....	170	-141	-88	-141
Regulering af udskudt skat .....	-2.120	-963	-2.120	-963
	<b>33.564</b>	<b>27.349</b>	<b>29.179</b>	<b>23.742</b>

3

## Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Varemærker	Varemærker
Kostpris 1. januar 2017.....	2.247	2.247
Kostpris 31. december 2017	2.247	2.247
Afskrivninger 1. januar 2017.....	2.247	2.247
Afskrivninger 31. december 2017 .....	2.247	2.247
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	<b>0</b>	<b>0</b>

4

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen				
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og Maskiner	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2017.....	101.721	3.080	82.453	110.803	39.990
Tilgang .....	373	0	5.781	25.292	49.831
Afgang.....	0	0	-586	-13.220	0
Overførsel.....	0	0	42	307	-349
Valutakursregulering.....	-11.963	-19	-7.531	-2.847	0
<b>Kostpris 31. december 2017...</b>	<b>90.131</b>	<b>3.061</b>	<b>80.159</b>	<b>120.335</b>	<b>89.472</b>
Afskrivninger 1. januar 2017....	24.904	2.704	67.743	76.353	0
Årets afskrivninger.....	4.302	154	7.539	13.613	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	0	-573	-10.572	0
Valutakursregulering.....	-2.927	-8	-5.649	-1.946	0
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>26.279</b>	<b>2.850</b>	<b>69.060</b>	<b>77.448</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 .....</b>	<b>63.852</b>	<b>211</b>	<b>11.099</b>	<b>42.887</b>	<b>89.472</b>
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....				1.773	

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 2017.....	5.402	2.534	23.631	74.714	39.990
Tilgang .....	0	0	1.328	15.024	49.250
Afgang.....	0	0	-92	-9.748	0
Overførsel.....	0	0	0	307	-307
<b>Kostpris 31. december 2017 .....</b>	<b>5.402</b>	<b>2.534</b>	<b>24.867</b>	<b>80.297</b>	<b>88.933</b>
Afskrivninger 1. januar 2017.....	451	2.458	19.805	55.525	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	0	-81	-8.252	0
Årets afskrivninger.....	173	52	1.758	8.309	0
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>624</b>	<b>2.510</b>	<b>21.482</b>	<b>55.582</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 .....</b>	<b>4.778</b>	<b>24</b>	<b>3.385</b>	<b>24.715</b>	<b>88.933</b>
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....				1.773	

## NOTER

	<b>Moderselskabet</b>		Note
	2017	2016	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			<b>6</b>
Kostpris 1. januar .....	18.387	18.387	
Tilgang .....	112	0	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>18.499</b>	<b>18.387</b>	
Værdireguleringer 1. januar.....	50.420	39.346	
Valutakursregulering .....	246	-2.614	
Årets resultat.....	14.846	8.388	
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til tilgodehavender ..	-3.478	5.300	
<b>Værdireguleringer 31. december .....</b>	<b>62.034</b>	<b>50.420</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>80.533</b>	<b>68.807</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 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%

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		7
	2017	2016	2017	2016	
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>					
Kostpris 1. januar .....	322	33.779	83.711	130.396	
Afgang .....	0	-33.457	0	-13.518	
Tilgang .....	10	0	8.346	0	
Overført negativ indre værdi af kapitalandele .....	0	0	-29.687	-33.167	
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>332</b>	<b>322</b>	<b>62.370</b>	<b>83.711</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>332</b>	<b>322</b>	<b>62.370</b>	<b>83.711</b>	

## NOTER

Note

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Andre værdipapirer</b>					
Kostpris 1. januar .....	470	370	470	370	8
Tilgang .....	0	100	0	100	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>470</b>	<b>470</b>	<b>470</b>	<b>470</b>	
Opskrivninger 1. januar .....	1.021	1.035	1.021	1.035	
Årets op- og nedskrivninger .....	173	-14	173	-14	
<b>Opskrivninger 31. december .....</b>	<b>1.194</b>	<b>1.021</b>	<b>1.194</b>	<b>1.021</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>1.664</b>	<b>1.491</b>	<b>1.664</b>	<b>1.491</b>	

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Andre tilgodehavender</b>					9
Kostpris 1. januar .....	654	651	558	554	
Afgang .....	-142	0	-142	0	
Tilgang .....	12.078	3	12.078	4	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>12.590</b>	<b>654</b>	<b>12.494</b>	<b>558</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>12.590</b>	<b>654</b>	<b>12.494</b>	<b>558</b>	

**Andre tilgodehavender**

10

I andre tilgodehavender indgik i 2016 positiv dagsværdi af valutaterminskontrakt på 1.685 tkr. Valutaterminskontrakten var indgået til afdækning af valutarisici på forventede transaktioner i USD for 3.000 tUSD. Pr. 31. december 2017 er der ikke indgået valutaterminskontrakter.

**Periodeafgræsningsposter**

11

Periodeafgræsningsposter består af forudbetalte omkostninger.



## NOTER

Note

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>12</b>
Udskudt skat 1. januar .....	8.917	9.799	8.917	9.799	
Indregnet i resultatopgørelsen .....	-2.120	-882	-2.120	-882	
<b>Udskudt skat 31. december .....</b>	<b>6.797</b>	<b>8.917</b>	<b>6.797</b>	<b>8.917</b>	

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser i koncernen består i al væsentlighed af uafdækkede pensionsforpligtelser. Pensionsforpligtelsen udgør 96 %.

13

**Eventualposter mv.**

I forbindelse med opførelsen af selskabets fremtidige domicil har selskabet stillet sikkerhed for Sydbank's mellemværende med Michael G. Properties ApS. Pr. 31. december 2017 udgør dette mellemværende 322.491 tkr.

14

Til sikkerhed for datterselskabernes gæld i pengeinstitutter mv. har selskabet stillet løbende sikkerhed for disse gældsforpligtelser. Pr. 31. december 2017 udgør dette mellemværende 331 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2017 stillet remburs og garantier for 4.030 tkr. Beløbet udgjorde pr. 31. december 2016 5.154 tkr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Michael G. Holding ApS som administrationsselskab. 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.

**Huslejeforpligtelser**

	<b>Koncernen</b>	<b>Moderselskabet</b>
	<b>2017</b>	<b>2017</b>
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 0 - 12 måneder.....	7.131	6.495
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 13 - 24 måneder.....	1.800	0
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på mere end 24 måneder ...	0	0
<b>Samlet huslejeforpligtelse i opsigelsesperiode 31. december .....</b>	<b>8.931</b>	<b>6.495</b>

Udover ovenstående er bygninger i de vietnamesiske og laotiske datterselskaber opført på lejet grund. Den samlede lejeforpligtelse for lejeperioden udgør 14.642 tkr. Lejeforpligtelsen er forudbetalt.

## NOTER

Note

## Eventualposter mv. (fortsat)

13

## Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser for operationel leasing. De samlede fremtidige leasingydelser er:

	<u>Koncernen</u>	<u>Moderselskabet</u>
	2017	2017
Indenfor 1 år .....	182	33
Mellem 1 og 5 år .....	111	0

## Nærtstående parter

15

## 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.

## Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår.

## Koncernforhold

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

Michael G. Holding ApS, Silkeborg

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017	2016	2017	2016
<b>Ledelses- og medarbejderforhold</b>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	2.178	2.021	257	234
Løn og gager .....	182.798	160.336	128.744	113.110
Pensioner.....	9.148	8.158	8.160	7.350
Andre omkostninger til social sikring.	9.610	8.259	1.671	1.613
	<b>201.556</b>	<b>176.753</b>	<b>138.575</b>	<b>122.073</b>

16

Der er indregnet løn, pension mv. til selskabets nuværende og tidligere direktion med 25.442 tkr. (15.699 tkr. i 2016). Der er i lighed med 2016 ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse i 2017. Uafdækkede pensionsforpligtelser til tidligere medlemmer af ledelsen udgør 12.425 tkr. (12.875 tkr. i 2016). Beløbet er medtaget som en hensat forpligtelse.

## NOTER

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt Revisor</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision.....	1.010	910	320	300
Skattemæssig rådgivning.....	454	427	45	67
Andre ydelser .....	1.533	102	527	41
	<b>2.997</b>	<b>1.439</b>	<b>892</b>	<b>408</b>

17