

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	16
Koncernens balance pr. 31.12.2025	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	20
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Michael G. Holding ApS
Kalsholtvej 6
8600Silkeborg

CVR-nr.: 30906802
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Direktion

Michael John Grosbøl, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Michael G. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 27.03.2026

Direktion

Michael John Grosbøl
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Michael G. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Michael G. Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 27.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.126.972	1.991.765	1.820.204	1.663.608	1.336.109
Bruttoresultat	1.261.328	1.172.159	1.055.079	862.643	652.291
Driftsresultat	626.311	576.249	533.766	430.358	271.954
Resultat af finansielle poster	(20.154)	(6.118)	6.666	(14.335)	(11.706)
Resultat før skat	606.157	570.131	540.432	416.027	260.248
Årets resultat	489.028	461.432	433.270	333.390	206.227
Årets resultat ekskl. minoriteter	316.053	295.349	275.924	211.661	131.789
Balancesum	2.934.309	2.666.951	2.308.797	2.157.411	1.760.192
Investeringer i materielle aktiver	198.297	252.924	208.997	112.776	130.774
Egenkapital	2.302.761	1.973.017	1.655.801	1.361.065	1.144.855
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.505.914	1.281.574	1.073.849	884.859	737.203
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	3.849	3.637	4.248	3.815	2.933
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	59,30	58,85	57,96	51,85	48,82
Egenkapitalsforrentning (%)	28,37	31,44	35,83	33,20	24,40
Soliditetsgrad (%)	78,47	74,00	71,70	63,10	65,00
Indeks for nettoomsætning	159,19	149,07	136,23	124,51	100,00

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Fra og med regnskabsåret 2024 har koncernen i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 13, stk. 8 ændret klassifikationen af omkostninger til salgsfragt fra nettoomsætning til distributionsomkostninger. Koncernen har herudover fra og med regnskabsåret 2024 opdateret klassifikationen mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger. Effekterne heraf har udelukkende klassifikationsmæssig indvirkning mellem nettoomsætning og distributionsomkostninger samt mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger og har dermed ingen resultat-, balance- eller likviditetseffekt.

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalsforrentning (%):

Årets resultat før skat inkl. minoriteter* 100

Gns. egenkapital inkl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital inkl. minoriteter* 100

Samlede aktiver

Indeks for nettoomsætningen (%):

Nettoomsætning i året * 100

Nettoomsætning i sammenligningsår

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er i lighed med tidligere år udvikling, produktion og salg af erhvervsbeklædning og sikkerhedsfodtøj. Dertil kommer ejendomsinvesteringer.

Moderselskabets aktivitet består i at eje kapitalandele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning udgør 2,127 mia. kr. i 2025 mod 1,992 mia. kr. i 2024, hvilket er en stigning på 6,8%.

Resultatet før skat udgør 606 mio. kr. i 2025 mod 570 mio. kr. i 2024.

Egenkapitalen var ultimo 2025 på 2,303 mia. kr. mod 1,973 mia. ultimo 2024, hvilket viser, at overskuddet igen primært anvendes til konsolidering af koncernen. Konsekvensen blev, at soliditeten ultimo 2025 endte på 78,47%, hvilket er en stigning på 4,47 procentpoint i forhold til ultimo 2024.

For at øge leveringssikkerheden til 98,5% på koncernens erhvervsbeklædning og sikkerhedsfodtøj, samt at gøre koncernen mere modstandsdygtig over for ydre påvirkninger af forsyningskæden er beholdningen af færdigvarer øget i løbet af 2025, således denne er steget fra 709,9 mio. kr. til 772,3 mio. kr. For at øge koncernens robusthed yderligere er råvarelageret også øget i 2025. Der har endvidere været en stigning i varebeholdningen på 22,0 mio. kr., på øvrige produkter end erhvervsbeklædning og sikkerhedsfodtøj. Det samlede lager er steget med 119,3 mio. kr.

Koncernen havde et positivt cash flow på 406 mio. kr. fra driften. Da selskabet er i færd med nogle store investeringer – også i 2025 – var det samlede cash flow på 50,2 mio. kr. Den likvide beholdning var ultimo 2025 på 255,5 mio. kr.

Koncernen øgede antallet af ansatte med 212 personer i 2025, og således beskæftigede koncernen i gennemsnit 3.849 ansatte i 2025.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Af ovenstående fremgår således, at den forventede udvikling i omsætningen, som blev anført i ledelsesrapporten for 2024, var en smule under det forventede, men med en indtjening på 606,2 mio. kr. før skat, indfrie denne forventningen om et resultat før skat på mellem DKK 570 mio. og DKK 620 mio.

Virksomhedens ledelse anser resultaterne for 2025 som værende tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en vækst i omsætningen på mellem 5% og 15%.

Cash flowet forventes at blive på niveau med 2025.

Indtjeningsmæssigt forventes resultatet før skat at ligge mellem 570 mio. kr. og 620 mio. kr.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Prisrisici:

Der har været fluktuationer i koncernens kostpriser. Der er konstateret stigninger i produktionspriserne, særligt pga. lønstigninger i produktionslandene. Lønstigningerne har koncernen dog kunnet afbøde i et vist omfang ved en effektivitetsstigning. Materialepriserne er også steget, men kun i mindre omfang.

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 koncernens 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 koncernens 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 ultimo 2025 var beskeden i forhold til egenkapitalen, anses renterisikoen for at være beskeden, hvis man ser bort fra rentestigningernes indvirkning på konjunkturerne og den deraf afledte for koncernen negative afsætningseffekt. Det er fortsat ejernes tanke at fortsætte den økonomiske konsolidering.

Kreditrisici:

Koncernens tilgodehavender er fordelt således, at koncernens kreditrisici er særdeles begrænsede bl.a. som følge af debitorforsikring samt restriktiv debitorstyring. Således kan berettes for 2025, at tabet på debitorer var 0,2 mio. kr. ud af en omsætning på 2.113 mio. kr., svarende til et debitorstab på mindre end 0,01% af omsætningen.

Likviditetsrisici:

Gennem en løbende dialog med finansieringskilder kan konstateres, at koncernen fortsat vil kunne opnå den fornødne finansiering på sædvanlige markedsvilkår. Ved regnskabsårets afslutning havde koncernen - udover en likviditetsbeholdning på mere end 255 mio. kr. - uudnyttede trækingsrettigheder på et stort trecifret millionbeløb. Koncernen havde dermed et likviditetsberedskab på mere end ½ mia. kr.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende produktudvikling og proces- og produktionsoptimering inden for forretningsområdet. Omkostninger hertil indregnes i resultatopgørelsen, idet kravene for aktivering ikke vurderes at være opfyldt.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har også i 2025 taget sit sociale og miljømæssige ansvar alvorligt og fortsætter med dette. Som et led i dette ansvarlighedsarbejde har MASCOT en Corporate Responsibility-strategi, der er integreret i hele koncernen.

Virksomhedens forretningsmodel:

MASCOT er en dansk virksomhed med en skandinavisk mentalitet og eksport til det meste af verden. Over 3.800 medarbejdere i gennemsnit i 2025 mødte på arbejde i Danmark, Vietnam, Laos, Tyskland og mange andre lande med en og samme mission: At udvikle, producere, markedsføre og sælge verdens bedste arbejdstøj og sikkerhedsfodtøj. De mere end 30.000 varenumre produceres hovedsageligt på egne fabrikker i Vietnam og Laos og sælges udelukkende gennem forhandlere. Salg til slutbrugere via virksomhedens online platforme foregår også gennem forhandlere.

Beskrivelser af væsentlige risici

Menneskerettigheder og medarbejderforhold:

Koncernen vurderer, at de væsentligste risici inden for menneskerettigheder og medarbejderforhold kan opstå omkring koncernens leverandørers medarbejders ret til sikkerhed og sundhed, deres ret til ikke at opleve diskrimination, og ret til ordentlige arbejds- og ansættelsesforhold inklusive ret til organisationsfrihed. Brud på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder kan gøre skade på mennesker og kan påvirke koncernens omdømme som en etisk ansvarlig koncern og kan påføre koncernen en række forretningsmæssige omkostninger, herunder – om end begrænset – risici for søgsmål. Koncernen går i stigende grad længere tilbage i værdikæden end blot de direkte leverandører for at kontrollere arbejdsforholdene.

Langt størstedelen af koncernens tekstilvarer fremstilles af koncernen selv på egne fabrikker, som fire gange årligt auditeres efter SA8000. Hver audit gennemføres over 2-3 fulde dage hvert sted, og indebærer alt fra gennemgang af rapporteringer og mødereferater til medarbejderinterviews (baseret på stikprøver af en vis procentdel pr. gang) på lokalsproget for at sikre, at alle medarbejdere kender deres rettigheder til eksempelvis organisering og ansættelsesvilkår. SA8000 er ikke blot en førende CSR-certificering, men også et ledelsessystem, der sikrer medarbejdernes rettigheder. SA8000-standarden er baseret på internationalt anerkendte standarder, herunder den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) konventioner, verdenserklæringen om menneskerettigheder, FN-konventionen om børns rettigheder og nationale love.

Koncernen kontrollerer og sikrer arbejdsvilkår og øvrige sociale forhold på eksterne produktionssteder og hos underleverandører med besøg. Dette arbejde vil fortsat have stort fokus i kommende år.

Der henvises til MASCOT's årlige Due Diligence Report for en mere grundig gennemgang af de sociale forhold.

Miljø og klima:

Koncernen vurderer, at de væsentligste risici indenfor miljø og klima kan opstå omkring ressourceforbrug og håndtering i produktionen, specielt spildevand, affald, energi- og vandforbrug, såvel som CO2-emissioner fra forsyningskæden og transport til distribution af produkterne. Koncernen er også afhængige af landbrugsvarer, såsom bomuld, der stammer fra landbrugssystemer, der kan være påvirket af klimaforandringer. Manglende håndtering af disse risici kan påvirke forsyningsikkerheden og potentielt også de omkringliggende samfund ved f.eks. forurening. Koncernen prioriterer omfattende indsats for at undgå sådanne hændelser – bl.a. ved at vælge metervarer og forarbejdningsfaciliteter, som lever op til koncernens standarder om ressourcehåndtering

samt miljøpolitikker. Koncernen er særdeles opmærksomme på koncernens forpligtelse til at iværksætte indsatser for at kontrollere og reducere koncernens CO2-emissioner på forskellige måder for at kunne bidrage til de globale mål i henhold til Paris-aftalen. Dette adresseres med en række initiativer allerede, da koncernen i 2024 blev en del af SBTI (Science Based Target Initiative), hvorigennem koncernen skal sætte mål for emissionsreduktioner i overensstemmelse med klimavidenskaben og Paris-aftalen.

Koncernen kontrollerer løbende forarbejdnings- og produktionsfaciliteterne, blandt andet via egne medarbejdere, der er bosiddende lokalt i produktionslandene. Ligeledes arbejdes der løbende på at optimere politikker på de forskellige områder, samt ikke mindst arbejde med muligheder for at minimere forbrug og udledning og sikre genanvendelse af spild og affald sammen med koncernens leverandører. Koncernens store partnere på transportområdet arbejder kontinuerligt med deres miljøpåvirkning og er ISO 14001 certificerede.

Korruption og bestikkelse:

Koncernen vurderer, at de væsentligste risici omkring korruption og konkurrenceforvridende handlinger kan opstå i relationer med lokale myndigheder i de lande, hvor virksomheden har produktion, såvel som i kontakt med toldmyndigheder i forbindelse med shipping af produkter og i koncernens salgskæde. Desuden er der en risiko for, at medarbejdere bliver udsat for falske krav til betaling af jobansøgningsgebyr. Disse risici kan f.eks.

påvirke koncernens omdømme som en etisk virksomhed såvel som påfører koncernen en række forretningsmæssige omkostninger, herunder risici for søgsmål.

Virksomhedens politikker

Koncernen har nedskrevne politikker på alt fra arbejdsbetingelser, arbejdsforhold, løn og arbejdstimer, børnearbejde, menneskerettigheder til OEKO-TEX® STANDARD 100, miljø og REACH på CSR-området i såvel Europa 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.

Menneskerettigheder og medarbejderforhold:

Særligt omkring arbejdsmiljø har koncernen mange nedskrevne politikker og procedurer, og det gælder ikke mindst på egne produktionsfaciliteter i Vietnam og Laos. Her er politikkerne naturligvis tilgængelige på lokalsproget, og der er gentagen træning i politikker og procedurer inden for sikkerhed, sundhed og arbejdstagerrettigheder. En høj standard på arbejdsforhold opretholdes gennem det daglige arbejde med procedurerne, herunder også at arbejdsmiljøet er godt for medarbejderne, og at der skal være rent og pænt. Der skal opretholdes en løn, som passer til indsatsen og matcher leveomkostningerne, og det accepteres naturligvis ikke, at lønnen ligger under minimumslønnen. Lønnen betales til tiden, og antallet af arbejdstimer må ikke overstige landets lovgivning for dette. Ferie og fri til at gå til lægen er der ligeledes ret til. Der er naturligvis også organisationsfrihed.

Det fremhæves ydermere, at børnearbejde er strengt forbudt, hvor koncernen bl.a. refererer til artikel 32.1 i FNs konvention om børns rettigheder. Koncernen 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 koncernen sat minimumsgrænsen til 16 år forudsat, at den lokale lovgivning tillader dette. Dog har koncernen på egne fabrikker i Vietnam og Laos valgt at sætte minimumsalderen til 18 år.

Miljø og klima:

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakter, som giver anledning til bemærkninger. På fabrikkerne i Vietnam og Laos bliver affaldet grundigt sorteret, og alt hvad der kan genanvendes, bliver afhentet

af autoriserede opsamlingspartnere og genanvendt.

Den lille mængde miljøbelastende affald, såsom emballage til symaskineolie og medicinsk affald fra koncernens lægeklinikker bliver håndteret af en statsautoriseret lokal virksomhed.

På produksiden kan nævnes, at koncernens tekstilprodukter er OEKO-TEX® STANDARD 100 certificerede.

Derudover har koncernen arbejdet aktivt med udvikling af produkter, som består af hhv. økologisk bomuld og genanvendt polyester. Der anvendes ligeledes genbrugsplast til plastikemballage til produkterne og genbrugspap til forsendelseskartonerne. Samtidig arbejdes der på at minimere spild og på at genanvende brugte, eksisterende ressourcer til nye produkter, materialer og tilbehør. Der arbejdes desuden fokuseret med på alle parametre at sikre langtidsholdbar anvendelse af produkter, således de brugte ressourcer får mest mulig anvendelse i længst mulig tid, og således der skal produceres færrest muligt produkter over tid.

Hele værdikæden, både upstream og downstream, er et fokus for koncernen i koncernens klima- og miljøarbejde. Derfor har koncernen blandt andet tilvejebragt en løsning for koncernens kunder til at levere brugt tøj tilbage i en take-back-ordning, samt givet kunderne muligheden for at lægge brugt arbejdstøj på lager i MASCOT Smart Store.

Koncernen har en politik om at tage hensyn til klimapåvirkninger i produktionen i Vietnam og Laos.

På maskinsiden prioriteres de mindst energiforbrugende maskiner, selvom maskinerne kan være mere bekostelige. 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.

Koncernens domicil i Danmark har ekstra energibesparende ruder, ekstra energibesparende porte, samt et innovativt køle- varmeanlæg (grundvandskøl). Anlægget er udregnet til at reducere energiforbruget til køl med 80%-90% i forhold til konventionel køling. Mht. opvarmning reducerer anlægget energiforbruget i forhold til konventionel opvarmning med ca. 50%. I bygningen er også indtænkt andre bæredygtige løsninger såsom en omfattende brug af bambus, som er en hurtigt voksende græsart, der ikke skal kunstvandes eller -gødes, og som i vækstperioden forbruger meget CO2 og dermed gavner CO2-regnskabet.

Ultimo 2024 startede koncernen med at installere et stort solcelleanlæg på koncernens domicils tag og vestfacade, som blev taget i drift i slutningen af første kvartal 2025. Solcelleanlægget er estimeret til 1.626.812 kWh pr. år og dækker ca. 52% af elforbruget for koncernens domicil.

Koncernen arbejder intenst med principperne i de 17 globale bæredygtighedsmål. Af samme årsag har målene gennem flere år indgået i koncernens mission, og der arbejdes aktivt med kontinuerligt at nå en stadigt større påvirkning gennem målene og deres individuelle delmål. I 2024 tilsluttede koncernen sig UN Global Compact og rapporterer årligt på fremdrift.

Korruption og bestikkelse:

Koncernen har naturligvis en anti-korruptionspolitik, som bl.a. indbefatter en global nul-tolerance overfor korruption. Ledende medarbejdere i Vietnam og Laos har været på kursus i antikorruption. Der udføres regelmæssige kontroller, og denne indsats vil fortsat have stort fokus i kommende år. Der er heller ikke konstateret tilfælde af korruption og bestikkelse i 2025.

Implementering af politikkerne

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

Leverandørerne forpligter sig til at leve op til koncernens Supplier Code of Conduct, lige så vel som leverandørerne forpligter sig i forhold til eventuelle underleverandører.

Koncernens egne fabrikker er SA8000 certificerede, og tilses løbende af en uafhængig kontrolmyndighed. For yderligere at sikre implementering og overholdelse af CSR-politikkerne foretages løbende, strukturerede audits hos underleverandører. Disse audits i og uden for Vietnam gennemføres af et team af kontrollanter, som er ansatte i datterselskabet, Mascot Vietnam Ltd. Det skyldes i særdeleshed, at de medarbejdere har kendskab til lokale love og detaljerne i disse. Derudover anvendes også eksterne konsulenter.

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

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

Opnåede resultater

I begyndelsen af 2021 effektuerede koncernen en global Corporate Responsibility-strategi. Ved samme lejlighed blev der oprettet en decideret Corporate Responsibility afdeling i koncernen. CR-Manageren refererer direkte til koncernens direktion.

Strategien baserer sig på MASCOTs grundlæggende værdier og mission og vision og arbejder både med kortsigtede konkrete mål og langsigtede mål mod 2030. 2025-målene tager afsæt i konkrete projekter og målsætninger omkring:

- Håndtering af affald, spild, samt forbrug af vand og energi
- Sociale perspektiver i forsyningskæden (sikring af arbejdstager- og ansættelsesforhold)
- Miljødokumentation på produktniveau (Life cycle assessments – LCAer)
- Aktivering af genanvendte ressourcer i materialefremstillingen

Fokus i 2025 har i høj grad været på levering af miljødata til kunderne samt udarbejdelsen af life cycle assessments (LCAer) for MASCOTs produkter. At udarbejde LCAer for det store antal produkter, som er i MASCOTs sortiment, er en meget omfattende opgave, som fortsætter i 2026.

De mere langsigtede mål mod 2030 tager udgangspunkt i ressourcer overordnet set. Der arbejdes med projekter omkring særligt:

- Cirkulære ressourcer
- Forbrug af vand, energi, kemi og CO2
- Ansvarligt ressourceforbrug, blandt andet i relation til holdbarhedsaspektet

MASCOT har generelt opnået gode resultater inden for det sociale ansvar gennem flere år. Det er koncernens overbevisning, at indsatsen i 2025 har været med til at opretholde et højt niveau inden for beskyttelse af menneskerettigheder og medarbejdernes forhold. Et konkret resultat af disse politikker har været, at der er høj effektivitet og et meget lavt antal opsigelser på fabrikkerne, hvilket i sidste ende gør fabrikkerne mere profitable. Et meget håndgribeligt bevis på succes med kontinuerlige forbedringer i produktionen, og at en god CSR-politik betaler sig.

Koncernen indgik i 2023 en aftale med SOS Børnebyerne om uddannelse af ca. 250 unge i Laos. Det er et projekt, som løber fra 2024-2026, hvor de unge mennesker bliver uddannet og gjort jobparate. I 2024 blev de første uddannelsesforløb gennemført jf. planen, og i 2025 blev optaget af nye elever øget. Således ser det ud til, at målet om uddannelse af de 250 bliver overgået inden projektets udløb.

På miljøsidens har koncernen iværksat en række større projekter, som giver data til målsætninger og en klargøring af koncernen til mere nøjagtig rapportering af koncernens miljøaftryk. CO2-rapporten er udarbejdet på baggrund af den mest anvendte standard, GreenHouse Gas Protocol (GHG) og er primært baseret på specifikke data. Undersøgelsen viser, at MASCOT er meget energieffektiv i egenproduktionen. Den metodiske frihed indenfor standarden og mangel på kvalificerede generiske data indenfor tekstilbranchen, bevirker dog stor usikkerhed om CO2-rapporternes resultater. På trods af, at MASCOTs CO2-rapport er grundig, troværdig og overholder førende eksperter anbefalinger, er det en stor udfordring at kortlægge oprindelsen af produkter, fordi det er en relativt uigennemsigtig industri, hvor leverancer meget tidligt i værdikæden blandes på tværs af oprindelser. Som eksempel, kan emissionsfaktorerne på bomuld variere med adskillige ton CO2e pr. ton bomuld afhængigt af oprindelsesland.

Derudover har koncernen opnået gode resultater med eksempelvis en højere genanvendelsesprocent af affaldet og spild globalt, samt ved omstilling til genanvendte materialer.

Koncernen blev i 2023 ISO 14001 certificeret. Ved re-certificeringen af kvalitetsledelsessystemet i 2025 blev synergien af koblingen mellem ISO9001 og ISO14001 fuldt effektueret.

Redegørelse for politik for dataetik

Koncernen har en politik for dataetik. Koncernen forholder sig løbende til de nyeste tendenser inden for digitalisering og teknologi, herunder AI, og løbende opdaterer politikken for dataetik, i takt med udviklingen.

Der arbejdes struktureret med at overholde alle dele af GDPR-lovgivningen og sikre, at data udelukkende anvendes til formål, som koncernens kunder har givet samtykke til. Det er væsentligt for koncernen, at data opbevares og beskyttes på en måde, så data ikke kan tilgås utilsigtet.

Koncernen hverken anvender eller indsamler persondata ved brug af kunstig intelligens eller algoritmer og sælger ikke persondata af nogen art.

Koncernen gør meget for at sikre data og beskyttelsen af data. Derfor har koncernen en selvstændig IT-sikkerheds- og compliance afdeling samt politikker for beskyttelse af data.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	1	2.126.972	1.991.765
Produktionsomkostninger		(865.644)	(819.606)
Bruttoresultat		1.261.328	1.172.159
Distributionsomkostninger		(488.883)	(446.252)
Administrationsomkostninger	2	(147.859)	(149.658)
Andre driftsindtægter		1.725	0
Driftsresultat		626.311	576.249
Andre finansielle indtægter		6.374	7.964
Andre finansielle omkostninger		(26.528)	(14.082)
Resultat før skat		606.157	570.131
Skat af årets resultat	4	(117.129)	(108.699)
Årets resultat	5	489.028	461.432

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Grunde og bygninger		679.631	509.036
Produktionsanlæg og maskiner		278.954	79.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		89.525	85.546
Indretning af lejede lokaler		3.158	3.091
Materielle aktiver under udførelse		46.322	329.278
Materielle aktiver	6	1.097.590	1.006.628
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.476	2.401
Andre tilgodehavender		1.276	1.669
Finansielle aktiver	7	4.752	4.070
Anlægsaktiver		1.102.342	1.010.698

Råvarer og hjælpematerialer		285.876	249.715
Varer under fremstilling		69.648	71.113
Fremstillede varer og handelsvarer		853.902	763.556
Forudbetalinger for varer		223	6.016
Varebeholdninger		1.209.649	1.090.400
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		343.994	326.806
Andre tilgodehavender		7.796	13.138
Periodeafgrænsningsposter	8	15.003	20.446
Tilgodehavender		366.793	360.390
<hr/>			
Likvide beholdninger		255.525	205.463
<hr/>			
Omsætningsaktiver		1.831.967	1.656.253
<hr/>			
Aktiver		2.934.309	2.666.951

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		148	148
Reserve for valutakursreguleringer		(106.295)	(87.082)
Overført overskud eller underskud		1.533.561	1.296.008
Forslag til udbytte for regnskabsåret		78.500	72.500
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		1.505.914	1.281.574
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent		796.847	691.443
Egenkapital		2.302.761	1.973.017
<hr/>			
Udskudt skat	9	65.755	44.488
Andre hensatte forpligtelser	10	8.846	9.262
Hensatte forpligtelser		74.601	53.750
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		115.576	129.530
Leasingforpligtelser		8.787	18.583

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		61.975	70.857
Langfristede gældsforpligtelser	11	186.338	218.970
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	34.102	32.575
Bankgæld		61.190	86.602
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57.934	97.768
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		14	0
Skyldig skat		3.019	8.448
Anden gæld		214.350	195.821
Kortfristede gældsforpligtelser		370.609	421.214
Gældsforpligtelser		556.947	640.184
Passiver		2.934.309	2.666.951
Personaleomkostninger	3		
Dagsværdioplysninger	13		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	148	(87.082)	1.296.008	72.500	1.281.574	691.443	1.973.017
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(72.500)	(72.500)	(56.100)	(128.600)
Valutakursreguleringer	0	(19.213)	0	0	(19.213)	(11.471)	(30.684)
Årets resultat	0	0	237.553	78.500	316.053	172.975	489.028
Egenkapital ultimo	148	(106.295)	1.533.561	78.500	1.505.914	796.847	2.302.761

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		626.311	576.249
Af- og nedskrivninger		62.027	73.866
Andre hensatte forpligtelser		(416)	(426)
Ændringer i arbejdskapital	12	(146.935)	(10.025)
Øvrige reguleringer		(13.282)	(4.523)
Pengestrømme vedrørende primær drift		527.705	635.141
Modtagne finansielle indtægter		9.682	9.459
Betalte finansielle omkostninger		(29.840)	(15.575)
Refunderet/(betalt) skat		(101.284)	(103.207)
Pengestrømme vedrørende drift		406.263	525.818
Køb mv. af materielle aktiver		(198.297)	(252.924)
Salg af materielle aktiver		26.821	9.114
Køb af finansielle aktiver		0	(414)
Salg af finansielle aktiver		394	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(171.082)	(244.224)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		235.181	281.594
Optagelse af lån		0	44.776
Afdrag på lån mv.		(48.198)	(22.732)

Afdrag på leasingforpligtelser	(11.914)	(67.881)
Udbetalt udbytte	(128.600)	(142.900)
Optagelse af leasingforpligtelser	3.593	18.335
Pengestrømme vedrørende finansiering	(185.119)	(170.402)

Michael G. Holding ApS | Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

21

Ændring i likvider	50.062	111.192
Likvider primo	205.463	94.271
Likvider ultimo	255.525	205.463
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	255.525	205.463
Likvider ultimo	255.525	205.463

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Europa	2.114.172	1.978.220
Udenfor Europa	12.800	13.545
Geografiske markeder i alt	2.126.972	1.991.765

Koncernens forretningsmæssige segmenter afviger ikke væsentligt fra hinanden, hvorfor der ikke afgives segmentoplysninger.

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lovpligtig revision	717	823
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	15
Skatterådgivning	860	560
Andre ydelser	572	521
	2.149	1.919

3 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	386.792	369.774
Pensioner	24.669	21.824
Andre omkostninger til social sikring	28.892	24.201
	440.353	415.799

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere **3.849** **3.637**

Oplysninger af vederlag til ledelsen er undladt med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3.

4 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	95.846	106.287
Ændring af udskudt skat	21.267	4.721
Regulering vedrørende tidligere år	16	(2.309)
	117.129	108.699

5 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	78.500	72.500
Overført resultat	237.553	222.849
Minoritetsinteressers andel af resultatet	172.975	166.083
	489.028	461.432

6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	645.012	226.722	290.876	6.346	329.278
Valutakursreguleringer	(23.329)	(11.050)	(3.137)	34	(147)
Overførsler	177.328	148.594	0	0	(325.922)
Tilgange	33.758	71.458	48.646	965	43.470
Afgange	(15.871)	(3.886)	(27.369)	(38)	(357)
Kostpris ultimo	816.898	431.838	309.016	7.307	46.322
Af- og nedskrivninger primo	(135.976)	(147.045)	(205.330)	(3.255)	0
Valutakursreguleringer	6.326	8.630	1.312	(8)	0
Årets afskrivninger	(9.372)	(18.241)	(33.490)	(924)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.755	3.772	18.017	38	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(137.267)	(152.884)	(219.491)	(4.149)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	679.631	278.954	89.525	3.158	46.322

Ikke-ejede aktiver	0	43.589	3.261	0	0
Bygninger i Laos og Vietnam er opført på lejet grund.					

7 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	470	1.669
Tilgange	0	198
Afgange	0	(591)
Kostpris ultimo	470	1.276
Opskrivninger primo	1.931	0
Årets opskrivninger	1.075	0
Opskrivninger ultimo	3.006	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.476	1.276

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til IT-udstyr/licenser, sponsorater samt øvrige forudbetalte omkostninger.

9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	44.488	41.854
Indregnet i resultatopgørelsen	21.267	2.676
Øvrige regulering	0	(42)
Ultimo	65.755	44.488

Hensættelser til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrører varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt pensionsforpligtelse.

10 Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser i koncernen består udelukkende af uafdækkede pensionsforpligtelser.

11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	13.954	13.902	115.576	59.228
Leasingforpligtelser	11.266	9.791	8.787	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	8.882	8.882	61.975	35.329
	34.102	32.575	186.338	94.557

12 Ændring i arbejdskapital

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(119.249)	(25.263)
Ændring i tilgodehavender	(14.301)	(50.909)
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.385)	66.147
	(146.935)	(10.025)

13 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	3.226
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.075

14 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	22.796	11.623

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld og realkreditlån er der deponeret ejerpantebreve på nom. 2,9 mio. kr. og realkreditpantebreve på nom. 224,3 mio. kr., i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 526 mio. kr.

16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.
Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Michael G. Properties ApS	Silkeborg	100
Mascot Holding A/S	Silkeborg	62,6
- Mascot International A/S	Silkeborg	100,00
- Mascot International GmbH	Tyskland	100,00
- Mascot International Ltd.	England	100,00
- Mascot International BV	Holland	100,00
- Mascot International AG	Schweiz	100,00
- Mascot International Norge AS	Norge	100,00
- Mascot International Austria GmbH	Østrig	100,00
- Mascot International New Zealand Limited	New Zealand	100,00
- Mascot International Vietnam Ltd.	Vietnam	100,00
- Mascot International Sarl.	Frankrig	100,00
- Mascot International USA Inc.	USA	100,00
- Mascot International (Lao) Sole co. Ltd.	Laos	100,00
- Mascot International Italy S.r.l.	Italien	100,00
- Mascot International Sweden AB	Sverige	100,00
- Mascot International Belgium BVBA	Belgien	100,00
- Mascot Workwear International Limited	Irland	100,00
- Mascot Workwear S.L.	Spanien	100,00
- Mascot International Finland Oy	Finland	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(155)	0
Administrationsomkostninger		(525)	(63)
Driftsresultat		(680)	(63)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		316.658	295.467
Andre finansielle indtægter	1	5	24
Andre finansielle omkostninger	2	(129)	(113)
Resultat før skat		315.854	295.315
Skat af årets resultat	3	199	34
Årets resultat	4	316.053	295.349

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.432.336	1.228.791
Finansielle aktiver	5	1.432.336	1.228.791
Anlægsaktiver		1.432.336	1.228.791
Fremstillede varer og handelsvarer		81.549	53.690
Forudbetalinger for varer		223	6.016
Varebeholdninger		81.772	59.706
Andre tilgodehavender		951	1.065
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		177	34
Tilgodehavender		1.128	1.099

Likvide beholdninger	37	4
Omsætningsaktiver	82.937	60.809
Aktiver	1.515.273	1.289.600

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		148	148
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.261.019	1.057.474
Overført overskud eller underskud		166.247	151.452
Forslag til udbytte for regnskabsåret		78.500	72.500
Egenkapital		1.505.914	1.281.574
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.300	7.550
Langfristede gældsforpligtelser		9.300	7.550
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58	60
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	416
Kortfristede gældsforpligtelser		59	476
Gældsforpligtelser		9.359	8.026
Passiver		1.515.273	1.289.600

Personaleforhold	6
Eventualforpligtelser	7
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	148	1.057.474	151.452	72.500	1.281.574
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(72.500)	(72.500)
Valutakursreguleringer	0	(19.213)	0	0	(19.213)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(93.900)	93.900	0	0
Årets resultat	0	316.658	(79.105)	78.500	316.053
Egenkapital ultimo	148	1.261.019	166.247	78.500	1.505.914

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	24
Øvrige finansielle indtægter	5	0
	5	24

2 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	121	112
Valutakursreguleringer	7	0
Øvrige finansielle omkostninger	1	1
	129	113

3 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(21)	0
Refusion i sambeskatning	(178)	(34)
	(199)	(34)

4 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	78.500	72.500
Overført resultat	237.553	222.849
	316.053	295.349

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	171.317
Kostpris ultimo	171.317
Opskrivninger primo	1.057.474
Valutakursreguleringer	(19.213)
Andel af årets resultat	316.658
Udbytte	(93.900)
Opskrivninger ultimo	1.261.019
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.432.336

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag i indeværende regnskabsår.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I forbindelse med opførelsen af koncernens domicil har selskabet stillet sikkerhed for Jyske Realkredit mellemværende med Michael G. Properties ApS. Pr. 31. december 2025 udgør dette mellemværende 137.995 tkr.

9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed

Koncernen har opdateret klassifikationen mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger i sammenligningstallene for 2024. Effekten heraf har udelukkende klassifikationsmæssig indvirken mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger og har dermed ingen resultat-, balance- eller likviditetseffekt. Samme klassifikation er brugt for 2025.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har pr. 01.01.2025 ændret skøn relateret til forventede restværdier på selskabets grunde og bygninger. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn har påvirket årets resultat efter skat, balancesum og egenkapital positivt med 9,3 mio.kr.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og

udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultat og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle indtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

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

Michael G. Holding ApS er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske

selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt in-

direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til pensionsforpligtelser som udgør den forventede fremtidige udbetaling.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.