

**MASCOT®  
WORKWEAR**

MASCOT  
INTERNATIONAL

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling,  
den 27. marts 2026.  
Dirigent: Michael John Grosbøl

**CVR NR. 13 86 33 85**  
Silkeborgvej 14, 7442 Engesvang

# ÅRSRAPPORT 2025

**MASCOT INTERNATIONAL A|S**

INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger .....	2
Koncernoversigt .....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors påtegning .....	5-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis .....	17-23
Resultatopgørelse .....	24
Balance .....	25-26
Egenkapitalopgørelse .....	27
Pengestrømsopgørelse .....	28
Noter .....	29-35

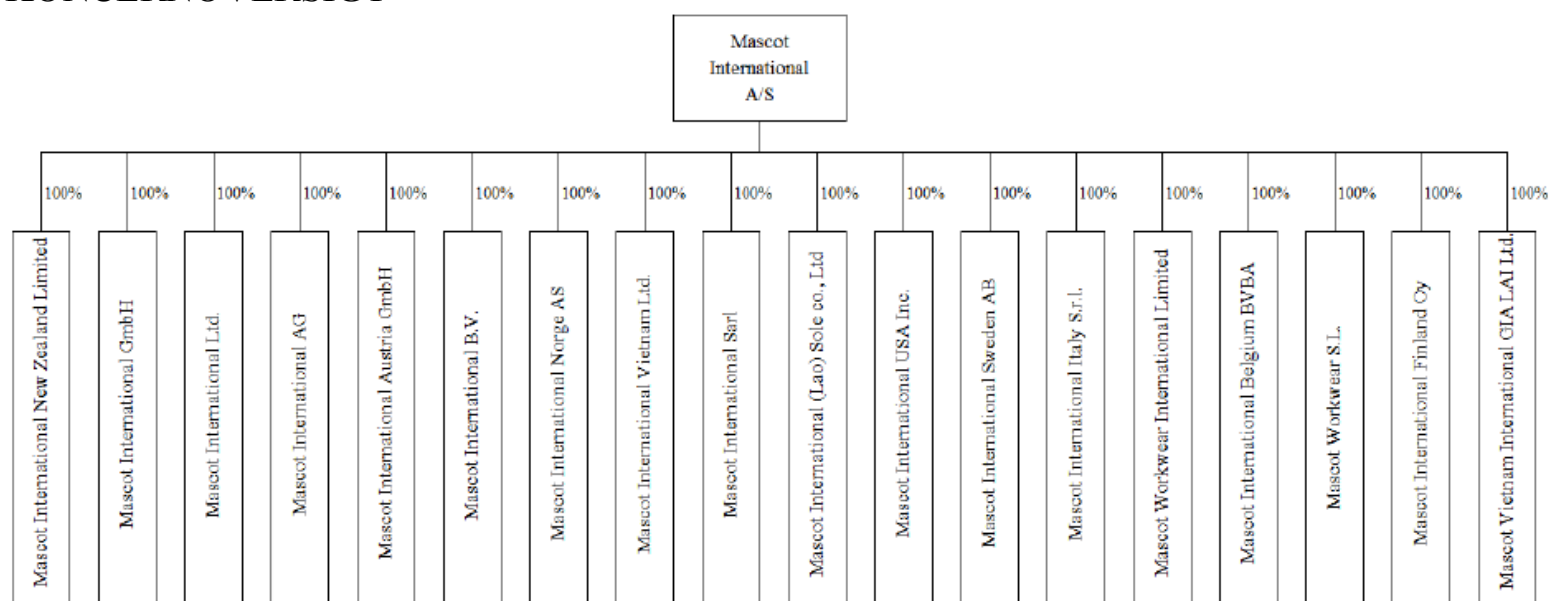
---

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Mascot International A/S Silkeborgvej 14 7442 Engesvang  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: Ikast-Brande Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henrik Bach, formand Michael John Grosbøl Tove Harriet Grosbøl Susie Grosbøl
Direktion	Michael John Grosbøl, administrerende direktør Kurt Madsen Lars Spang Kjeldsen Niels Høigaard Hald Henrik Hellegaard Iversen
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 26 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

---

## KONCERNOVERSIGT



Følgende datterselskaber er medtaget i konsolideringen:

## Dattervirksomheder

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Engesvang, den 27/3 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Michael John Grosbøl  
Administrerende direktør

\_\_\_\_\_  
Kurt Madsen

\_\_\_\_\_  
Lars Spang Kjeldsen

\_\_\_\_\_  
Niels Høigaard Hald

\_\_\_\_\_  
Henrik Hellegaard Iversen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Henrik Bach  
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 01.01.2025 - 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 revisors 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 27/3 2026

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

Heidi Julitta Østergaard Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34163

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hele 1.000 kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	2.112.986	1.982.574	1.811.275	1.656.038	1.334.761
Bruttoresultat.....	1.261.363	1.172.039	1.054.969	863.501	653.101
Driftsresultat excl. afskrivninger (EBITDA)...	643.881	608.647	567.886	468.013	308.845
Driftsresultat (EBIT).....	583.529	548.606	511.966	413.562	255.420
Resultat før skat.....	572.177	550.510	524.352	405.908	251.039
Årets resultat.....	462.495	444.082	420.727	325.498	199.044
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	2.475.279	2.209.525	1.897.077	1.781.731	1.392.627
Egenkapital.....	2.130.521	1.848.710	1.555.944	1.273.284	1.089.966
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	390.700	496.432	464.735	-9.735	121.247
Pengestrømme til investeringsaktivitet.....	-182.318	-185.653	-154.830	-89.097	-120.189
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet...	-158.321	-199.546	-230.106	80.760	-56.751
Pengestrømme i alt.....	50.061	111.233	79.799	-18.072	-55.693
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver.....	-164.949	-159.152	-147.862	-95.125	-114.006
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin..... (bruttoresultat i % af nettoomsætning)	59,7	59,1	58,2	52,1	48,9
EBITDA..... (EBITDA i % af nettoomsætning)	30,5	30,7	31,4	28,3	23,1
Overskudsgrad..... (driftsresultat i % af nettoomsætning)	27,6	27,7	28,3	25,0	19,1
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	24,9	26,7	27,8	26,1	19,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	86,1	83,7	82,0	71,5	78,3
Egenkapitalforrentning..... (resultat før skat i % af gns. egenkapital)	28,8	32,3	37,1	34,4	24,5
Indeks for nettoomsætning.....	158	149	136	124	100

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.

## 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 2,113 mia. kr. i 2025 mod 1,983 mia. kr. i 2024, hvilket er en stigning på 6,6%.

Resultatet før skat udgør 572,2 mio. kr. i 2025 mod 550,5 mio. kr. i 2024.

Egenkapitalen var ultimo 2025 på 2,131 mia. kr. mod 1,849 mia. ultimo 2024, hvilket viser, at overskuddet igen primært anvendes til konsolidering af koncernen. Konsekvensen blev, at soliditeten ultimo 2025 endte på 86,1%, hvilket er en stigning på 2,4 procentpoint i forhold til ultimo 2024. For at øge leveringssikkerheden til 98,5% samt at gøre virksomheden 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 virksomhedens robusthed yderligere er råvarelageret også øget i 2025. Det samlede lager er steget med 97,2 mio. kr.

Virksomheden havde et positivt cash flow på 390,7 mio. kr. fra driften. Da selskabet er i færd med nogle store investeringer – også i 2025 – var det samlede cash flow på 50,1 mio. kr. Den likvide beholdning var ultimo 2025 på 255,4 mio. kr.

Virksomheden øgede antallet af ansatte med 212 personer i 2025, og således beskæftigede virksomheden 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 572,2 mio. kr. før skat, indfrie denne forventningen om et resultat før skat på mellem DKK 550 mio. og DKK 600 mio.

Virksomhedens ledelse anser resultaterne for 2025 som værende tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### Prisrisici:

Der har været fluktuationer i virksomhedens kostpriser. Der er konstateret stigninger i produktionspriserne, særligt pga. lønstigninger i produktionslandene. Lønstigningerne har virksomheden 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 selskabets politik at afdække en stor del af de kommercielle valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

## LEDELSESBERETNING

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 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 virksomheden negative afsætningseffekt. Det er fortsat ejernes tanke at fortsætte den økonomiske konsolidering.

### Kreditrisici:

Virksomhedens tilgodehavender er fordelt således, at virksomhedens 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 virksomheden fortsat vil kunne opnå den fornødne finansiering på sædvanlige markedsvilkår. Ved regnskabsårets afslutning havde virksomheden - udover en likviditetsbeholdning på mere end 255 mio. kr. - uudnyttede trækingsrettigheder på et stort trecifret millionbeløb. Virksomheden havde dermed et likviditetsberedskab på mere end ½ mia. kr.

### Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden 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 virksomheden.

### 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.

## LEDELSESBERETNING

### Beskrivelser af væsentlige risici

#### Menneskerettigheder og medarbejderforhold:

Virksomheden vurderer, at de væsentligste risici inden for menneskerettigheder og medarbejderforhold kan opstå omkring virksomhedens 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 virksomhedens omdømme som en etisk ansvarlig virksomhed og kan påføre virksomheden en række forretningsmæssige omkostninger, herunder – om end begrænset – risici for søgsmål. Virksomheden går i stigende grad længere tilbage i værdikæden end blot de direkte leverandører for at kontrollere arbejdsforholdene.

Langt størstedelen af virksomhedens tekstilvarer fremstilles af virksomheden 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.

Virksomheden 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 virksomhedens årlige Due Diligence Report for en mere grundig gennemgang af de sociale forhold.

#### Miljø og klima:

Virksomheden vurderer, at de væsentligste risici indenfor miljø og klima kan opstå omkring resourceforbrug og håndtering i produktionen, specielt spildevand, affald, energi- og vandforbrug, såvel som CO<sub>2</sub>-emissioner fra forsyningskæden og transport til distribution af produkterne. Virksomheden er også afhængige af landbrugsvarer, såsom bomuld, der stammer fra landbrugssystemer, der kan være påvirket af klimaforandringer. Manglende håndtering af disse risici kan påvirke forsyningssikkerheden og potentielt også de omkringliggende samfund ved f.eks. forurening. Virksomheden prioriterer omfattende indsatser for at undgå sådanne hændelser – bl.a. ved at vælge metervarer og forarbejdningsfaciliteter, som lever op til virksomhedens standarder om ressourcehåndtering samt miljøpolitikker. Virksomheden er særdeles opmærksomme på virksomhedens forpligtelse til at iværksætte indsatser for at kontrollere og reducere virksomhedens CO<sub>2</sub>-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 virksomheden i 2024 blev en del af SBTI (Science Based Target Initiative), hvorigennem virksomheden skal sætte mål for emissionsreduktioner i overensstemmelse med klimavidenskaben og Paris-aftalen.

## LEDELSESBERETNING

Virksomheden 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 virksomhedens leverandører. Virksomhedens store partnere på transportområdet arbejder kontinuerligt med deres miljøpåvirkning og er ISO 14001 certificerede.

### Korruption og bestikkelse:

Virksomheden 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 virksomhedens salgskæde. Desuden er der en risiko for, at medarbejdere bliver udsat for falske krav til betaling af jobansøgningsgebyr. Disse risici kan f.eks. påvirke virksomhedens omdømme som en etisk virksomhed såvel som påfører virksomheden en række forretningsmæssige omkostninger, herunder risici for søgsmål.

### Virksomhedens politikker

Virksomheden 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 virksomheden 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 virksomheden bl.a. refererer til artikel 32.1 i FNs konvention om børns rettigheder. Virksomheden 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 virksomheden sat minimumsgrænsen til 16 år forudsat, at den lokale lovgivning tillader dette. Dog har virksomheden på egne fabrikker i Vietnam og Laos valgt at sætte minimumsalderen til 18 år.

## LEDELSESBERETNING

### Miljø og klima:

Der er ikke i virksomheden 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 virksomhedens lægeklinikker bliver håndteret af en statsautoriseret lokal virksomhed.

På produktsiden kan nævnes, at virksomhedens tekstilprodukter er OEKO-TEX® STANDARD 100 certificerede. Derudover har virksomheden 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 virksomheden i virksomhedens klima- og miljøarbejde. Derfor har virksomheden blandt andet tilvejebragt en løsning for virksomhedens 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.

Virksomheden 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.

Virksomhedens 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 CO<sub>2</sub> og dermed gavner CO<sub>2</sub>-regnskabet.

Ultimo 2024 startede virksomheden med at installere et stort solcelleanlæg på virksomhedens 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 virksomhedens domicil.

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

## LEDELSESBERETNING

### Dataetik:

Virksomheden har en politik for dataetik. Virksomheden 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 virksomhedens kunder har givet samtykke til. Det er væsentligt for virksomheden, at data opbevares og beskyttes på en måde, så data ikke kan tilgås utilsigtet.

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

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

### Korruption og bestikkelse:

Virksomheden 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 virksomhedens Supplier Code of Conduct, lige så vel som leverandørerne forpligter sig i forhold til eventuelle underleverandører.

Virksomhedens 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.

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

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

## LEDELSESBERETNING

### Opnåede resultater

I begyndelsen af 2021 effektuerede virksomheden en global Corporate Responsibility-strategi. Ved samme lejlighed blev der oprettet en decideret Corporate Responsibility afdeling i virksomheden. CR-Manageren refererer direkte til virksomhedens 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 CO<sub>2</sub>
- Ansvarligt ressourceforbrug, blandt andet i relation til holdbarhedsaspektet

MASCOT har generelt opnået gode resultater inden for det sociale ansvar gennem flere år. Det er virksomhedens 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.

Virksomheden 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 job-parate. 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 virksomheden iværksat en række større projekter, som giver data til målsætninger og en klargøring af virksomheden til mere nøjagtig rapportering af virksomhedens miljøaftryk. CO<sub>2</sub>-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 virksomhedens egenproduktion. Den metodiske frihed indenfor standarden og mangel på kvalificerede generiske data indenfor tekstilbranchen, bevirker dog stor usikkerhed om CO<sub>2</sub>-rapporternes resultater. På trods af, at MASCOTs CO<sub>2</sub>-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

## LEDELSESBERETNING

tidligt i værdikæden blandes på tværs af oprindelser. Som eksempel, kan emissionsfaktorerne på bomuld variere med adskillige ton CO<sub>2</sub>e pr. ton bomuld afhængigt af oprindelsesland.

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

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

### Udviklingsaktiviteter

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

### Den forventede udvikling

Virksomheden 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 550 mio. kr. og 600 mio. kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Mascot International A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er aflagt i danske kroner i hele tusinder og er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som året før med undtagelse af en enkelt reklassifikation, som er beskrevet nedenfor.

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.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 3. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder management fee til moderselskabet.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### 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 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 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.

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

Afskrivning indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

### Leasingkontrakter

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 Andre forpligtelser.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede 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.

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

Tilknyttede 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til tilknyttede virksomheder med en løbetid der overstiger 1 år fra statusdagen. Tilgodehavender hos tilknyttede måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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.

## ANVENDT REGNSKABPRAKSIS

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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.

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

### Tilgodehavender

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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, tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder, 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Opfylder de udenlandske tilknyttede 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 virksomheders 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 tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige virksomheders 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.

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.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
NETTOOMSÆTNING .....	1	2.112.986	1.982.574	1.618.405	1.500.071
Produktionsomkostninger .....		-851.623	-810.535	-958.501	-905.180
BRUTTORESULTAT .....		1.261.363	1.172.039	659.904	594.891
Salgs- og distributionsomkostninger...		-488.883	-446.252	-231.569	-215.709
Administrationsomkostninger .....		-188.951	-177.181	-188.951	-177.150
Andre driftsindtægter .....		0	0	163.163	154.146
DRIFTSRESULTAT .....		583.529	548.606	402.547	356.178
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		0	0	160.350	167.480
Finansielle indtægter .....	2	9.682	9.435	6.132	4.758
Finansielle omkostninger .....		-21.034	-7.531	-20.975	-6.567
RESULTAT FØR SKAT .....		572.177	550.510	548.054	521.849
Skat af årets resultat .....	3	-109.682	-106.428	-85.559	-77.767
ÅRETS RESULTAT .....	4	462.495	444.082	462.495	444.082

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Grunde og bygninger .....		120.581	144.871	3.397	3.570
Indretning af lejede lokaler .....		3.158	3.091	183	243
Tekniske anlæg og maskiner.....		278.955	79.679	264.258	58.538
Driftsmateriel og inventar.....		89.525	85.546	39.879	40.901
Aktiver under opførelse .....		46.322	151.593	2.726	150.204
Materielle anlægsaktiver.....	5	538.541	464.780	310.443	253.456
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	6	0	0	379.833	360.861
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....	7	9.300	7.550	102.685	75.408
Andre værdipapirer .....	8	3.476	2.401	3.476	2.401
Deposita .....	9	155.468	128.870	154.465	128.028
Finansielle anlægsaktiver .....		168.244	138.821	640.459	566.698
ANLÆGSAKTIVER.....		706.785	603.601	950.902	820.154
Råvarer og hjælpematerialer .....		285.876	249.715	279.364	223.179
Varer under fremstilling.....		69.648	71.113	51.978	71.113
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer .....		772.353	709.866	878.479	814.762
Varebeholdninger .....		1.127.877	1.030.694	1.209.821	1.109.054
Tilgodehavender fra salg.....		343.944	326.753	224.067	208.010
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		5.164	3.467	12.119	13.099
Andre tilgodehavender.....		5.660	10.074	5.593	10.075
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	17.045	16.510
Periodeafgrænsningsposter .....	10	30.422	29.570	22.781	20.834
Tilgodehavender.....		385.190	369.864	281.605	268.528
Indestående i pengeinstitutter .....		255.288	205.157	160.042	151.353
Kassebeholdninger.....		139	209	34	51
Likvide beholdninger.....		255.427	205.366	160.076	151.404
OMSÆTNINGSAKTIVER .....		1.768.494	1.605.924	1.651.502	1.528.986
AKTIVER.....		2.475.279	2.209.525	2.602.404	2.349.140

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Aktiekapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	354.652	342.201
Reserve for valutakursregulering.....		-169.785	-139.101	4.582	10.768
Forslag til udbytte .....		150.000	150.000	150.000	150.000
Overført resultat.....		2.149.806	1.837.311	1.620.787	1.345.241
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>2.130.521</b>	<b>1.848.710</b>	<b>2.130.521</b>	<b>1.848.710</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	47.688	31.541	48.139	32.154
Andre hensatte forpligtelser.....	12	8.846	9.262	8.900	9.325
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR....</b>		<b>56.534</b>	<b>40.803</b>	<b>57.039</b>	<b>41.479</b>
Leasingforpligtelser .....		8.787	18.583	8.787	18.583
Langfristede gældsforpligtelser .....	13	8.787	18.583	8.787	18.583
Kortfristet del af langfristede gælds- forpligtelser .....	13	11.266	9.791	11.266	9.791
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	235.866	248.807
Leverandørgæld .....		57.104	91.137	50.773	82.132
Skyldig selskabsskat .....		672	4.157	0	0
Anden gæld (ikke rentebærende).....		210.395	196.344	108.152	99.638
Kortfristede gældsforpligtelser.....		279.437	301.429	406.057	440.368
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>288.224</b>	<b>320.012</b>	<b>414.844</b>	<b>458.951</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>2.475.279</b>	<b>2.209.525</b>	<b>2.602.404</b>	<b>2.349.140</b>
Dagsværdioplysninger	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Andre forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Ledelses- og medarbejderforhold	18				
Honorar til generalforsamlings- valgt revisor	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Hele 1.000 kr.

	Morderselskabet					
	Aktie- kapital	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre vær- dis metode	Reserve for valutakurs- regulering	Forslag til udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025 .....	500	342.201	10.768	150.000	1.345.241	1.848.710
Betalt udbytte fra sidste regn- skabsår .....	0	0	0	-150.000	0	-150.000
Forslag til årets resultatfor- deling .....	0	160.350	0	150.000	152.145	462.495
Valutakursregulering, tilknyt- tede virksomheder.....	0	-24.498	-6.186	0	0	-30.684
Modtaget udbytte .....	0	-123.401	0	0	123.401	0
Egenkapital 31. december december 2025 .....	500	354.652	4.582	150.000	1.620.787	2.130.521

	Koncernen				
	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Forslag til Udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025 ....	500	-139.101	150.000	1.837.311	1.848.710
Betalt udbytte fra sidste regn- skabsår .....	0	0	-150.000	0	-150.000
Forslag til årets resultatfor- deling .....	0	0	150.000	312.495	462.495
Valutakursregulering .....	0	-30.684	0	0	-30.684
Egenkapital 31. december december 2025 .....	500	-169.785	150.000	2.149.806	2.130.521

## Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er 500.000 kr. fordelt i 50.000 kr. A-aktier og 450.000 kr. B-aktier. Aktierne er fordelt i 500 kr. eller multipla heraf. Hver A-aktie har 10 stemmer pr. 500 kr., og hver B-aktie har 1 stemme pr. 500 kr.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2025 tkr.	2024 tkr.
Årets resultat .....	462.495	444.082
Årets afskrivninger tilbageført .....	60.353	60.041
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver tilbageført .....	-1.513	-1.561
Urealiserede kursreguleringer tilbageført .....	20.294	-1.642
Urealiserede valutakursreguleringer tilbageført .....	-30.684	-1.316
Regulering af hensatte forpligtelser .....	-416	-426
Skat af årets resultat tilbageført .....	109.682	106.428
Betalt selskabsskat .....	-97.021	-99.684
Ændring i varebeholdninger .....	-97.183	-17.606
Ændring i tilgodehavender .....	-15.324	-54.792
Ændring i kortfristet gæld .....	-19.983	62.908
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....	390.700	496.432
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-164.949	-159.152
Salg af materielle anlægsaktiver .....	10.979	8.348
Tilgang på finansielle anlægsaktiver .....	-28.348	-34.849
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....	-182.318	-185.653
Optagelse af leasingforpligtelser .....	3.593	18.335
Afdrag på leasingforpligtelser .....	-11.914	-67.881
Betalt udbytte .....	-150.000	-150.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....	-158.321	-199.546
ÆNDRING I LIKVIDER .....	50.061	111.233
Likvider 1. januar .....	205.366	94.133
LIKVIDER 31. DECEMBER .....	255.427	205.366
Likvider 31. december specificeres således:		
Indestående i pengeinstitutter .....	255.288	205.157
Kassebeholdninger .....	139	209
LIKVIDER .....	255.427	205.366

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.	
Nettoomsætning					1
Europa.....	2.100.186	1.969.029	1.616.029	1.497.547	
Udenfor Europa.....	12.800	13.545	2.376	2.524	
	2.112.986	1.982.574	1.618.405	1.500.071	
Virksomhedens forretningsmæssige segmenter afviger ikke væsentligt fra hinanden, hvorfor der ikke afgives segmentoplysninger.					
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	3.349	1.479	2.637	1.068	
Andre finansielle indtægter.....	6.333	7.956	3.495	3.690	
	9.682	9.435	6.132	4.758	
Skat af årets resultat					3
Beregnet skat af årets resultat .....	93.498	101.997	69.241	73.010	
Regulering af tidligere års skat .....	37	-222	333	-94	
Regulering af udskudt skat.....	16.147	4.653	15.985	4.851	
	109.682	106.428	85.559	77.767	
Disponering af årets resultat					4
Udbytte for regnskabsåret.....	150.000	150.000	150.000	150.000	
Overført resultat.....	312.495	294.082	312.495	294.082	
	462.495	444.082	462.495	444.082	

## NOTER

Note  
5

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen				
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2025 .....	196.911	6.346	226.723	291.014	151.593
Tilgang .....	410	965	71.458	48.646	43.470
Afgang .....	-27	-38	-3.886	-27.369	0
Overførsel .....	0	0	148.594	0	-148.594
Valutakursregulering .....	-23.329	34	-11.050	-3.137	-147
Kostpris 31. december 2025 ...	173.965	7.307	431.839	309.154	46.322
Afskrivninger 1. januar 2025 ....	52.039	3.255	147.045	205.468	0
Årets afskrivninger .....	7.698	924	18.241	33.490	0
Afskrivninger solgte aktiver .....	-27	-38	-3.772	-18.017	0
Valutakursregulering .....	-6.326	8	-8.630	-1.312	0
Afskrivninger 31. december 2025 .....	53.384	4.149	152.884	219.629	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 .....	120.581	3.158	278.955	89.525	46.322
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....			43.589	3.261	

Bygninger i Vietnam og Laos er opført på lejet grund.

	Morderselskabet				
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og Inventar	Aktiver Under Opførelse
Kostpris 1. januar 2025 .....	5.402	540	135.545	203.426	150.204
Tilgang .....	0	0	68.376	22.075	1.085
Afgang .....	0	0	-3.821	-12.824	0
Overførsel .....	0	0	148.563	0	-148.563
Kostpris 31. december 2025 .....	5.402	540	348.663	212.677	2.726
Afskrivninger 1. januar 2025 .....	1.832	297	77.007	162.525	0
Afskrivninger solgte aktiver .....	0	0	-3.711	-9.440	0
Årets afskrivninger .....	173	60	11.109	19.713	0
Afskrivninger 31. december 2025 .....	2.005	357	84.405	172.798	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 .....	3.397	183	264.258	39.879	2.726
Heraf udgør:					
Finansielle leasingaktiver .....			43.589	3.261	

## NOTER

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Note  
6

	Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.
Kostpris 1. januar.....	18.660	18.660
Tilgang.....	6.520	0
Kostpris 31. december.....	25.180	18.660
Værdireguleringer 1. januar.....	342.202	180.656
Valutakursregulering.....	-24.497	-5.935
Årets resultat.....	160.349	167.480
Modtaget udbytte.....	-123.401	0
Værdireguleringer 31. december.....	354.653	342.201
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	379.833	360.861

## Kapitalandele specificeres således:

	Ejerandel
Mascot International GmbH, Tyskland.....	100%
Mascot 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 Vietnam, Vietnam.....	100%
Mascot International (Lao) Sole co., Ltd.....	100%
Mascot International USA Inc., USA.....	100%
Mascot International Italy S.r.l., Italien.....	100%
Mascot International Sweden AB, Sverige.....	100%
Mascot Workwear International Limited, Irland.....	100%
Mascot International Belgium BVBA, Belgien.....	100%
Mascot Workwear S.L., Spanien.....	100%
Mascot International Finland Oy, Finland.....	100%
Mascot Vietnam International GIA LAI Ltd., Vietnam.....	100%
Mascot International New Zealand Limited, New Zealand.....	100%

## NOTER

## Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Note  
7

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Kostpris 1. januar.....	7.550	10.800	75.408	172.735
Afgang.....	-48.810	-46.250	-319.604	-296.856
Tilgang.....	50.560	43.000	346.881	199.529
Kostpris 31. december.....	9.300	7.550	102.685	75.408
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	9.300	7.550	102.685	75.408

## Andre værdipapirer

8

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Kostpris 1. januar.....	470	470	470	470
Kostpris 31. december.....	470	470	470	470
Opskrivninger 1. januar.....	1.931	1.442	1.931	1.442
Årets op- og nedskrivninger.....	1.075	489	1.075	489
Opskrivninger 31. december.....	3.006	1.931	3.006	1.931
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	3.476	2.401	3.476	2.401

## Deposita

9

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Kostpris 1. januar.....	128.870	90.772	128.028	90.359
Afgang.....	-591	-23	-511	-23
Tilgang.....	27.189	38.121	26.948	37.692
Kostpris 31. december.....	155.468	128.870	154.465	128.028
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	155.468	128.870	154.465	128.028

Af det samlede beløb udgør 154.192 tkr. deposita betalt til tilknyttede virksomheder (127.201 tkr. i 2024).

## Periodeafgrænsningsposter

10

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

Husleje til tilknyttet virksomhed udgør 15.419 tkr. i både moder- og koncernregnskab.

## NOTER

## Hensættelse til udskudt skat

Note  
11

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	31.541	26.888	32.154	27.303
Indregnet i resultatopgørelsen.....	16.147	4.653	15.985	4.851
Udskudt skat 31. december.....	47.688	31.541	48.139	32.154

## Andre hensatte forpligtelser

12

Andre hensatte forpligtelser i koncernen og moderselskabet består udelukkende af uafdækkede pensionsforpligtelser.

## Langfristede gældsforpligtelser

13

	Koncernen				
	1/1 2025 gæld i alt	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	31/12 2025 langfristet gæld	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser .....	28.374	20.053	11.266	8.787	0
	28.374	20.053	11.266	8.787	0

	Moderselskabet				
	1/1 2025 gæld i alt	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	31/12 2025 langfristet gæld	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser .....	28.374	20.053	11.266	8.787	0
	28.374	20.053	11.266	8.787	0

## Dagsværdioplysninger

14

Hele 1.000 kr.

	Koncernen	Moderselskabet
	2025	2025
Børsnoterede værdipapirer		
Dagsværdi ultimo.....	3.226	3.226
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen....	1.075	1.075

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

I forbindelse med opførelsen af selskabets domicil har selskabet stillet sikkerhed for Sydbanks mellemværende med Michael G. Properties ApS. Pr. 31. december 2025 udgør dette mellemværende 132.190 tkr.

Selskabet har stillet sikkerhed for Jyske Realkredits mellemværende med Michael G. Properties ApS. Pr. 31. december 2025 udgør dette mellemværende 137.995 tkr.

Til sikkerhed for datterselskabernes gæld i pengeinstitutter mv. har selskabet stillet løbende sikkerhed for disse gældsforpligtelser. Pr. 31. december 2025 er der ingen gæld til pengeinstitutter i datterselskaberne.

## NOTER

Note

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

15

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Michael G. Holding ApS som administrationselskab. 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 de sambeskattede selskaber.

## Andre forpligtelser

16

	<u>Koncernen</u>	<u>Moderselskabet</u>
	2025	2025
Hele 1.000 kr.		
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 0 - 12 måneder.....	6.286	792
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på 13 - 24 måneder.....	1.413	0
Huslejekontrakter med opsigelsesperiode på mere end 24 måneder....	795.949	780.852
Samlet huslejeforpligtelse i opsigelsesperiode 31. december.....	803.648	781.644
Heraf forpligtelser i henhold til lejekontrakter med tilknyttede virksomheder .....	780.852	780.852

## Nærtstående parter

17

## Transaktioner med nærtstående parter

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

## Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største og mindste koncern: Michael G. Holding ApS, Silkeborg

## Ledelses- og medarbejderforhold

18

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2025	2024	2025	2024
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	3.849	3.637	533	483
Løn og gager.....	386.792	369.774	252.536	250.221
Pensioner.....	24.669	21.824	20.446	17.951
Andre omkostninger til social sikring.	28.892	24.201	3.752	2.982
	440.353	415.799	276.734	271.154

Der er indregnet løn, pension mv. til selskabets direktion med 24.505 tkr. (29.393 tkr. i 2024). Der er udbetalt honorar til selskabets bestyrelse i 2025 for 1.664 tkr. (490 tkr. i 2024). Uafdækkede pensionsforpligtelser til medlemmer af ledelsen udgør 8.900 tkr. (9.325 tkr. i 2024). Beløbet er medtaget som en hensat forpligtelse.

## NOTER

Note

## Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

19

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 tkr.	2024 tkr.	2025 tkr.	2024 tkr.
Honorar vedrørende lovpligtig revisi- on .....	678	722	491	540
Skattemæssig rådgivning .....	860	550	0	0
Andre erklæringer med sikkerhed.....	0	15	0	15
Andre ydelser .....	509	479	136	178
	2.047	1.766	627	733

## Begivenheder efter balancedagen

20

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