



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 976 502 132  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: WENAAS WORKWEAR AS  
Forretningsadresse: Bruasetvegen 122  
6386 MÅNDALEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: -

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: hans Faeste  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.06.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 12.08.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2,3	936 284 957	852 786 807
<b>Sum inntekter</b>		<b>936 284 957</b>	<b>852 786 807</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	3	607 435 064	569 825 258
Lønnskostnad	4	130 168 297	121 404 676
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	10 856 202	4 231 537
Annen driftskostnad	4,3,6	84 021 169	80 525 078
<b>Sum kostnader</b>		<b>832 480 732</b>	<b>775 986 549</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>103 804 225</b>	<b>76 800 258</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		981 744	860 718
Annen finansinntekt	7	17 366 747	27 686 124
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>18 348 491</b>	<b>28 546 842</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		7 387 466	4 050 338
Annen finanskostnad		18 017 128	25 375 435
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>25 404 594</b>	<b>29 425 773</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-7 056 103</b>	<b>-878 931</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>96 748 122</b>	<b>75 921 327</b>
Skattekostnad		19 306 528	16 561 307
<b>Årsresultat</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	9	77 441 594	59 360 020
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	8	12 172 036	10 123 032
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>12 172 036</b>	<b>10 123 032</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	5	17 201 083	17 386 549
Maskiner og anlegg	5	69 962 780	59 486 049
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	4 854 972	3 573 096
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>92 018 835</b>	<b>80 445 694</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	10	574 408	574 399
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>574 408</b>	<b>574 399</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>104 765 279</b>	<b>91 143 125</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	11	358 632 516	290 133 078
<b>Sum varer</b>		<b>358 632 516</b>	<b>290 133 078</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		142 071 843	149 512 464
Andre fordringer		2 053 769	1 924 600
Konsernfordringer		76 480 663	71 343 386
<b>Sum fordringer</b>		<b>220 606 275</b>	<b>222 780 450</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12,13	4 802 909	4 756 400
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>4 802 909</b>	<b>4 756 400</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>584 041 700</b>	<b>517 669 928</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>688 806 979</b>	<b>608 813 053</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	9	72 963 084	72 963 084
Annen innskutt egenkapital	9	240 556 276	240 893 264
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>313 519 360</b>	<b>313 856 348</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>313 519 360</b>	<b>313 856 348</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		121 086 055	85 199 283
Betalbar skatt	8	17 163 703	
Skyldige offentlige avgifter		24 380 962	26 647 904
Utbytte		77 441 594	59 360 020
Kortsiktig konserngjeld		109 386 520	99 311 930
Annen kortsiktig gjeld		25 828 784	24 437 568
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 705</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 705</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>688 806 978</b>	<b>608 813 053</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 668921

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 976 502 132  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: WENAAS WORKWEAR AS  
Forretningsadresse: Bruasetvegen 122  
6386 MÅNDALEN

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

#### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av  
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av  
årsregnskapet til konsernet: -

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: hans Faeste  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.06.2025

#### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 11.08.2025



Organisasjonsnr: 976 502 132  
WENAAS WORKWEAR AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2,3	936 284 957	852 786 807
<b>Sum inntekter</b>		<b>936 284 957</b>	<b>852 786 807</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	3	607 435 064	569 825 258
Lønnskostnad	4	130 168 297	121 404 676
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	10 856 202	4 231 537
Annen driftskostnad	4,3,6	84 021 169	80 525 078
<b>Sum kostnader</b>		<b>832 480 732</b>	<b>775 986 549</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>103 804 225</b>	<b>76 800 258</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		981 744	860 718
Annen finansinntekt	7	17 366 747	27 686 124
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>18 348 491</b>	<b>28 546 842</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		7 387 466	4 050 338
Annen finanskostnad		18 017 128	25 375 435
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>25 404 594</b>	<b>29 425 773</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-7 056 103</b>	<b>-878 931</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>96 748 122</b>	<b>75 921 327</b>
Skattekostnad		19 306 528	16 561 307
<b>Årsresultat</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	9	77 441 594	59 360 020
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>



Organisasjonsnr: 976 502 132  
WENAAS WORKWEAR AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	8	12 172 036	10 123 032
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>12 172 036</b>	<b>10 123 032</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	5	17 201 083	17 386 549
Maskiner og anlegg	5	69 962 780	59 486 049
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	4 854 972	3 573 096
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>92 018 835</b>	<b>80 445 694</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	10	574 408	574 399
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>574 408</b>	<b>574 399</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>104 765 279</b>	<b>91 143 125</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	11	358 632 516	290 133 078
<b>Sum varer</b>		<b>358 632 516</b>	<b>290 133 078</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		142 071 843	149 512 464
Andre fordringer		2 053 769	1 924 600
Konsernfordringer		76 480 663	71 343 386
<b>Sum fordringer</b>		<b>220 606 275</b>	<b>222 780 450</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12,13	4 802 909	4 756 400
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>4 802 909</b>	<b>4 756 400</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>584 041 700</b>	<b>517 669 928</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>688 806 979</b>	<b>608 813 053</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital



<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	9	72 963 084	72 963 084
Annen innskutt egenkapital	9	240 556 276	240 893 264
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>313 519 360</b>	<b>313 856 348</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>313 519 360</b>	<b>313 856 348</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		121 086 055	85 199 283
Betalbar skatt	8	17 163 703	
Skyldige offentlige avgifter		24 380 962	26 647 904
Utbytte		77 441 594	59 360 020
Kortsiktig konserngjeld		109 386 520	99 311 930
Annen kortsiktig gjeld		25 828 784	24 437 568
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 705</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 705</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>688 806 978</b>	<b>608 813 053</b>



Organisasjonsnr: 976 502 132  
WENAAS WORKWEAR AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

1

### Regnskapsprinsipper

Overordnede prinsipper for årsregnskapet 2024 Årsregnskapet er utarbeidet av selskapets styre og daglig leder. Årsregnskapet er utarbeidet og presentert i hele norske kroner. Med mindre det er spesifisert i den enkelte note er beløpene i tusen, herunder TNOK. Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Årsregnskapet består av følgende: - Resultatregnskap inndelt etter art - Balanseoppstilling oppstilt etter stigende likviditet. Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler, og øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Omløpsmidler omfatter eiendeler direkte knyttet til varekretsløpet eller eiendeler som har forfall innen ett år etter at transaksjonen er gjennomført. Gjeld som forfaller til betaling innen ett år fra balansedato er klassifisert som kortsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes normalt til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, mens anleggsmidler normalt vurderes til anskaffelseskost, eventuelt fratrukket av- og nedskrivninger. - Kontantstrømoppstilling utarbeidet etter den indirekte metoden i samsvar med NRS(F). - Noter Salgsinntekter Selskapets virksomhet består av salg av arbeidsklær og verneutstyr. Det er leveringsbetingelsene som avgjør tidspunktet for overføring av risiko og kontroll, og dermed inntektsføringstidspunktet. Selskapet har ulike leveringsbetingelser med ulike kunder. De vanligste leveringsbetingelsene innebærer at risiko og kontroll går over på kunden når varen går ut av selskapets lokaler eller at risiko og kontroll går over på kunden når varen er levert hos kunden. Transaksjoner og regnskapsposter i utenlandsk valuta Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanser resultatføres løpende i den perioden de oppstår under regnskapspostene annen finansinntekt og annen finanskostnad. Selskapets presentasjonsvaluta og funksjonell valuta er norske kroner. Fordringer Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventede tap. Andre fordringer er vurdert til det laveste av virkelig verdi og pålydende beløp. Bankinnskudd / konsernkonto avtaler Selskapet er med i en konsernkonto-ordning. Kassekreditt og bankkonti som omfattes av ordningen er presentert netto og klassifisert som fordring / gjeld til konsernselskap i regnskapet. Varelager og varer Varer klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi (laveste verdis prinsipp). Virkelig verdi er i denne sammenheng definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Varige driftsmidler Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en viss økonomisk levetid og en betydelig kostpris. Utgifter forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner balanseføres og avskrives over perioden frem til neste planlagte vedlikehold. Utgifter ved normalt vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres løpende. Bruk av estimater Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk Avskrivninger Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i anskaffelseskost fratrukket estimert utrangeringsverdi. Avskrivninger klassifiseres som ordinære driftskostnader. Investering i datterselskap Med datterselskap menes et selskap der Wenaas Workwear AS har



bestemmende innflytelse. Normalt innebærer dette en eierandel på over 50 % hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Innskuddsbaserte pensjonsordringer Selskapets forpliktelse ovenfor de ansatte består i å yte et avtalt tilskudd til den enkeltes pensjonssparing. Dette gjøres ved innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ikke noen ytterligere betalingsforpliktelse eller risiko etter at innskuddene er betalt. Pensjonskostnaden tilsvare periodens innskudd. Utsatt skatt og skattekostnad Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret samt skattemessig underskudd til fremføring. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring balanseføres i den utstrekning det forventes fremtidig inntjening som vil gjøre det mulig å utnytte fordelene. Det er lagt til grunn en skattesats på 22 % for utsatt skatt. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret, korrigeret for feil i tidligere års beregninger. Betalbar skatt beregnes ut fra skattbart resultat for året, inkludert inntekter og kostnader som periodiseres til andre perioder skattemessig enn regnskapsmessig. Skatteeffekten av transaksjoner som føres mot egenkapitalen føres også mot egenkapitalen. Transaksjoner med nærstående parter Kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående selskaper både i Norge og utlandet er gjennomført til vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper. Regnskapsføring og klassifisering med mer følger regnskapslovens generelle prinsipper. Transaksjoner med nærstående er spesifisert i note 3. Leieavtaler Leieavtaler klassifiseres som finansiell eller operasjonell leasing i samsvar med avtalens reelle innhold ved kontraktsinngåelse. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet (finansielle leieavtaler), oppføres i balansen under varige driftsmidler og medtas samtidig som forpliktelse under posten øvrig langsiktig gjeld. Eiendelen avskrives i samsvar med prinsippene for eide driftsmidler, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Ved operasjonelle leieavtaler kostnadsføres leiebeløpet løpende og klassifiseres som ordinær driftskostnad. Konserntilknytning Det er for 2024 ikke utarbeidet konsernregnskap for underkonsernet Wenaas Workwear AS med den begrunnelse at det inngår i konsernregnskapet for The Cotton Group A/S. Wenaas Workwear AS er et datterselskap av The Cotton Group A/S. Konsernregnskapet er tilgjengelig i det Danske virksomhetsregisteret.

**Note**  
3

**Antall årsverk i regnskapsåret**  
149.00

**Note**

**Spesifisering av resultatregnskapet**

**Lønnskostnader**

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	105252.00	98232.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>



	14648.00	13655.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	7238.00	6471.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	3031.00	3047.00

## Note

### Ekstraordinære inntekter og kostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

## Note

### Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

<u>Anskaffelseskost 01.01.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
	242649.00	
<u>Tilgang i året</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
	22439.00	
<u>Samlede av-/nedskrivn.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
	10856.00	
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
	92019.00	
<u>Årets av-/nedskrivn.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
	10856.00	

Anskaffelseskost - balanseførte lånekostnader, egentilvirkede anleggsmidler

Goodwill spesifisert for hvert enkelt virksomhetskjøp

Avskrivningsplan for goodwill som er lenger enn fem år - begrunnelse

Mer om varige driftsmidler/immaterielle eiendeler

#### Konsernregnskap

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Ja

#### Morselskapet sitt navn

The Cotton Group A/S

#### Forretningskontor for morselskapet

Amaliegade 47, ODK-1256 København, Danmark

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld



## Fordringer

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	76481.00	71343.00
<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>

## Kortsiktig gjeld

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	109387000.00	99312000.00
<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

## Note

### Fordringer

Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt

### Mer om fordringer

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

## Note

### Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



**Wenaas Workwear AS**

**Årsregnskap 2024**



## Wenaas Workwear AS

### Årsberetning for 2024

#### Virksomhetsart og -sted

Wenaas Workwear AS er en ledende leverandør av arbeidsklær i Norge. Selskapet har også en betydelig internasjonal tilstedeværelse. Selskapet selger produkter som inkluderer arbeidsklær, uniformer, profilkler og personlig verneutstyr.

Wenaas Workwear AS er en del av The Cotton Group konsernet med hovedkontor i København, Danmark. Konsernet har en omsetning på 3,4 milliarder kroner og sysselsetter 453 ansatte.

Wenaas Workwear AS har hovedkontor i Måndalen, samt salgskontorer flere steder i Norge. Selskapet har datterselskaper i Nederland, Singapore, Danmark, Sverige og USA. I tillegg er det en avdeling i Skottland.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapet hadde i 2024 en vekst på 9,8% fra 2023. Driftsresultatet viser også en vekst og endte på 11% av omsetning.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 81 millioner kroner i 2024.

#### Likestilling

Ved utgangen av året var det 149 ansatte i selskapet, hvorav 73 menn og 76 kvinner. Gjennomsnittsalderen var 45,7 år, noe som tilsier en akseptabel spredning i alder og kjønn.

Ved årsskiftet var det 20% kvinner i selskapets ledergruppe. I forbindelse med ansettelser vurderes kvinner og menn på samme grunnlag. Styret består av to menn og en kvinne. Det er styrets oppfatning at det er full likestilling blant de ansatte i selskapet.

#### Arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet i Wenaas Workwear AS betraktes som godt, det jobbes aktivt for å ytterligere forbedre arbeidsmiljøet. Eksempler på dette er månedlige allmøter, årlige medarbeidersamtaler, samt AMU møter.

Sykefraværet hos Wenaas Workwear AS har vært 4,4% i 2024, opp fra 4,3% i 2023.

#### Diskriminering

Det jobbes for at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet funksjonsevne, legning eller etnisitet i saker som omfatter rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter eller beskyttelse mot trakassering.

#### Ytre miljø

Selskapet kjøper og selger ferdigvare, og har ingen egenproduksjon av varer.

Siden 2017 kvalifiserte Wenaas seg til NS-EN ISO 14001:2015 - standard for miljøstyringssystem. Et system som bidrar til at selskapet jobber med kontinuerlig forbedringer på miljø.

Wenaas Workwear tar ansvar og har i sin ESG strategi KPI'er som er definert ned på produktnivå for å bevisstgjøre og redusere miljøpåvirkningen allerede i utviklingsfasen.

Gjennom våre leverandør kontrakter og retningslinjer stiller vi krav i verdikjeden til våre leverandører. Listen er ikke uttømmende, men i dag har vi følgende krav i vårt ESG-program:



over kortsiktig leverandørgjeld, noe som reduserer valutarisiko.

**Likviditetsrisiko:**

Selskapet inngår i en konsernkontoordning, og det vises til note i regnskapet.

**Styreforsikring**

Det er tegnet styreforsikring for styrets medlemmer og daglig leder, begrenset til 75 millioner DKK.

**Fortsatt drift**

Styret og daglig leder mener det er riktig å legge forutsetningen om fortsatt drift til grunn ved avleggelse av årsregnskapet.

Selskapet har i 2024 et positivt resultat på 77,4 millioner kr. Egenkapitalandelen er på 46% per 31. desember 2024. Samlet har selskapet alle forutsetninger for å kunne videreføre en positiv utvikling.

Årets overskudd blir utbetalt som utbytte.

Forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2024 er satt opp under denne forutsetning.

Det er styrets oppfatning at det fremlagte årsregnskapet gir tilfredsstillende informasjon for å bedømme selskapets stilling og resultat. Det er heller ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets slutt som påvirker dette.

Måndalen, 16 juni 2025

I styret for Wenaas Workwear AS

Christian Peder Dyvig  
Styreformann

Michael Hauge Sørensen  
Styremedlem

Katrine Wold Deunk  
Daglig leder /  
Styremedlem



- *Wenaas Code of Conduct.*
- *Wenaas Sustainability & Corporate Responsibility Policy.*
- *Wenaas SAQ for Suppliers – Producer.*
- *Wenaas Restricted Substances List.*
- *Wenaas Chemicals Guidance REACH*
- *Wenaas Minimum Criteria for Suppliers.*
- *Wenaas Corruption & Anti-Bribery Policy.*
- *Wenaas Gifts and Hospitality Policy*
- *Wenaas BSCI Code RED Process.*
- *Wenaas amfori BEPI Code of Conduct.*
- *Wenaas amfori BSCI Compliance Guidelines.*
- *Wenaas Packaging Guidelines.*

97 % av selskapets leverandører har godtatt retningslinjene våre. Alle våre leverandører må forholde seg til reguleringene gjennom REACH (kjemikalierregelverk i Europa). Her foretar vi uavhengig testing på at vi er innenfor regelverket på utvalgte kjemikalier.

Selskapet har tatt et bevisst miljøansvar i forhold til avfall. Wenaas Workwear er medlem av Grønt Punkt Norge (Standard og Control) og tar vårt lovpålagte produsentansvar for innsamling, kildesortering og gjenvinning av emballasje. I tillegg er vi medlem av RENAS som ivaretar miljøvennlig avfallshåndtering for EE-produkter. Wenaas har avtale for henting av avfall. I Måndalen er det J.O Moen, og i Oslo er det Norsk Gjenvinning.

98% av vår metervare er OEKO-TEX®STANDARD 100 godkjent. Flere prosjekter på utvalgte produktkategorier er igangsatt i 2024;

- OEKO-TEX® STANDARD 100,
- OEKO-TEX® LEATHER STANDARD
- OEKO-TEX® MADE IN GREEN.
- Leather Working Group (LWG)
- Better Cotton Initiative (BCI)

- Woolmark

Sertifikater og / eller medlemskap som sikrer miljømessige og sosiale forhold i verdikjeden.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Wenaas Workwear AS har etablerte systemer og rutiner for å gjennomføre aktsomhetsvurderinger iht. OECDs retningslinjer og håndtering av informasjonsforespørsler pålagt av Åpenhetsloven. Selskapets redegjørelse kommuniseres i en rapport på vår offisielle nettside samt på Etisk Handel Norge; [Våre medlemmer – Etisk Handel.](#)

#### **Fremtidig utvikling**

Wenaas Workwear AS har produkter våre kunder etterspør. Organisasjonen sørger for effektive leveranser til kunder i store deler av verden i tillegg til i Norge.

Våre kunder er i ulike segmenter som har ulike konjunkturer. Totalt forventer vi et ikke store skift i markedet det neste året

Selskapet er solid med en egenkapitalgrad på 46% per 31. desember 2024.

#### **Finansiell Risiko**

##### **Markedsrisiko:**

Konjunkturerne i de forskjellige markeder vil til enhver tid kunne påvirke etterspørselen. Vi selger til flere segmenter, markedsrisikoen blir dermed redusert.

##### **Finansiell risiko og valutarisiko:**

Selskapet er utsatt for kredittrisiko og valutarisiko i dens ordinære forretningsvirksomhet, og styrer mot å ha en akseptabel risiko innenfor disse områdene.

Valutarisikoen reduseres ved å balansere inntekter og kostnader i de ulike valutaene. Alle lån er i NOK.

Bedriften har ikke eksterne lån, ref note 3. Det er ingen gjeld i valuta i selskapet ut



## Wenaas Workwear AS

Årsregnskap 2024

### Resultatregnskap

	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Salgsinntekt	2,3	936 284 957	852 786 807
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>936 284 957</b>	<b>852 786 807</b>
Varekostnad	3	607 435 064	569 825 258
Lønnskostnad	4	130 168 297	121 404 676
Avskrivning på varige driftsmidler	5	10 856 202	4 231 537
Annen driftskostnad	4,3,6	84 021 169	80 525 077
<b>Sum Driftskotnader</b>		<b>832 480 732</b>	<b>775 986 548</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>103 804 225</b>	<b>76 800 258</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		981 744	860 718
Annen finansinntekt	7	17 366 747	27 686 124
Annen rentekostnad	3	7 387 466	4 050 338
Annen finanskostnad	7	18 017 127	25 375 435
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>- 7 056 103</b>	<b>- 878 931</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>96 748 122</b>	<b>75 921 328</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	8	19 306 528	16 561 308
<b>Årsresultat</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>
<b>Anvendelse</b>			
Utbytte	9	77 441 594	59 360 020
Fra annen egenkapital egenkapital	9	-	-
<b>Sum anvendelse</b>		<b>77 441 594</b>	<b>59 360 020</b>



## Wenaas Workwear AS

Årsregnskap 2024

### Balanse

	Note	2024	2023
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	8	12 172 036	10 123 032
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>12 172 036</b>	<b>10 123 032</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	5	17 201 083	17 386 549
Maskiner og anlegg	5	69 962 780	59 486 049
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	4 854 973	3 573 096
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>92 018 835</b>	<b>80 445 694</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer i datterselskap	10	574 408	574 398
<b>Investeringer i datterselskap</b>		<b>574 408</b>	<b>574 398</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>104 765 279</b>	<b>91 143 125</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varelager	11	358 632 516	290 133 078
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		142 071 843	149 512 464
Fordring på selskap i samme konsern	3,12	76 480 664	71 343 386
Andre kortsiktige fordringer		2 053 769	1 924 600
<b>Sum fordringer</b>		<b>220 606 275</b>	<b>222 780 450</b>
<b>Investeringer</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12,13	4 802 909	4 756 400
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>584 041 700</b>	<b>517 669 928</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>688 806 979</b>	<b>608 813 053</b>




## Wenaas Workwear AS

Årsregnskap 2024


### Balanse

	Note	2024	2023
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	72 963 084	72 963 084
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>72 963 084</b>	<b>72 963 084</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	240 556 276	240 893 264
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>240 556 276</b>	<b>240 893 264</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>313 519 360</b>	<b>313 856 348</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		121 086 055	85 199 283
Gjeld til selskap i samme konser	3	109 386 520	99 311 930
Betalbar skatt	8	17 163 703	-
Skyldige offentlige avgifter		24 380 962	26 647 904
Skyldig utbytte		77 441 594	59 360 020
Annen kortsiktig gjeld		25 828 784	24 437 568
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 706</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>375 287 618</b>	<b>294 956 706</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>688 806 979</b>	<b>608 813 053</b>

  
Christian Peder Dyvig  
Styreformann

Måndalen, 16.juni 2025  
Styret i Wenaas Workwear AS

  
Michael Hauge Sørensen  
Styremedlem

  
Katrine Wold Deunk  
Daglig leder /  
Styremedlem



## Wenaas Workwear AS Årsregnskap 2023

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(etter den indirekte metoden)

taff i TNOK	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	96 748	75 921
Ordinære avskrivninger	10 856	4 232
Endring i varelager	-68 499	-53 168
Endring i kundefordringer, m.v.	7 441	-27 783
Endring i leverandørgjeld m.v.	35 887	11 220
Endring i andre tidsavgr.poster	-1 342	-4 363
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>81 090</b>	<b>6 058</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler m.v.	-22 429	-60 234
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-22 429</b>	<b>-60 234</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalt utbytte	-1 187	0
Netto endring fordring/gjeld til konsernselskap	-57 428	54 895
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-58 615</b>	<b>54 895</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	46	719
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 01.01	4 757	4 037
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>4 803</b>	<b>4 757</b>



## Wenaas Workwear AS Årsregnskap 2024

### Note 1 Regnskapsprinsipper

#### Overordnede prinsipper for årsregnskapet 2024

Årsregnskapet er utarbeidet av selskapets styre og daglig leder. Årsregnskapet er utarbeidet og presentert i hele norske kroner. Med mindre det er spesifisert i den enkelte note er beløpene i tusen, herunder TNOK. Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk.

Årsregnskapet består av følgende:

- **Resultatregnskap** inndelt etter art
- **Balansoppstilling** oppstilt etter stigende likviditet. Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler, og øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Omløpsmidler omfatter eiendeler direkte knyttet til varekretsløpet eller eiendeler som har forfall innen ett år etter at transaksjonen er gjennomført. Gjeld som forfaller til betaling innen ett år fra balansedato er klassifisert som kortsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes normalt til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, mens anleggsmidler normalt vurderes til anskaffelseskost, eventuelt fratrukket av- og nedskrivninger.
- **Kontantstrømoppstilling** utarbeidet etter den indirekte metoden i samsvar med NRS(F).
- **Noter**

#### Salgsinntekter

Selskapets virksomhet består av salg av arbeidsklær og verneutstyr. Det er leveringsbelingelsene som avgjør tidspunktet for overføring av risiko og kontroll, og dermed inntektsføringstidspunktet. Selskapet har ulike leveringsbetingelser med ulike kunder. De vanligste leveringsbetingelsene innebærer at risiko og kontroll går over på kunden når varen går ut av selskapets lokaler eller at risiko og kontroll går over på kunden når varen er levert hos kunden.

#### Transaksjoner og regnskapsposter i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på balansedagen.

Valutakursdifferanser resultatføres løpende i den perioden de oppstår under regnskapspostene annen finansinntekt og annen finanskostnad.

Selskapets presentasjonsvaluta og funksjonell valuta er norske kroner.

#### Fordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventede tap. Andre fordringer er vurdert til det laveste av virkelig verdi og pålydende beløp.

#### Bankinnskudd / konsernkonto avtaler

Selskapet er med i en konsernkonto-ordning. Kassekreditt og bankkonti som omfattes av ordningen er presentert netto og klassifisert som fordring / gjeld til konsernselskap i regnskapet.

#### Varelager og varer

Varer klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi (laveste verdis prinsipp). Virkelig verdi er i denne sammenheng definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en viss økonomisk levetid og en betydelig kostpris.

Utgifter forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner balanseføres og avskrives over perioden frem til neste planlagte vedlikehold. Utgifter ved normalt vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres løpende.

#### Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapskikk

#### Avskrivninger

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i anskaffelseskost fratrukket estimert utrangingsverdi. Avskrivninger klassifiseres som ordinære driftskostnader.



## Investering i datterselskap

Med datterselskap menes et selskap der Wenaas Workwear AS har bestemmende innflytelse. Normalt innebærer dette en eierandel på over 50 % hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsmessig. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

## Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Selskapets forpliktelse ovenfor de ansatte består i å yte et avtalt tilskudd til den enkeltes pensjonssparing. Dette gjøres ved innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ikke noen ytterligere betalingsforpliktelse eller risiko etter at innskuddene er betalt. Pensjonskostnaden tilsvarer periodens innskudd.

## Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret samt skattemessig underskudd til fremføring. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring balanseføres i den utstrekning det forventes fremtidig inntjening som vil gjøre det mulig å utnytte fordelene. Det er lagt til grunn en skattesats på 22 % for utsatt skatt.

Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret, korrigert for feil i tidligere års beregninger.

Betalbar skatt beregnes ut fra skattbart resultat for året, inkludert inntekter og kostnader som periodiseres til andre perioder skattemessig enn regnskapsmessig.

Skatteeffekten av transaksjoner som føres mot egenkapitalen føres også mot egenkapitalen.

## Transaksjoner med nærstående parter

Kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående selskaper både i Norge og utlandet er gjennomført til vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper. Regnskapsføring og klassifisering med mer følger regnskapslovens generelle prinsipper. Transaksjoner med nærstående er spesifisert i note 3.

## Leieavtaler

Leieavtaler klassifiseres som finansiell eller operasjonell leasing i samsvar med avtalens reelle innhold ved kontraktsinngåelse. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet (finansielle leieavtaler), oppføres i balansen under varige driftsmidler og medtas samtidig som forpliktelse under posten øvrig langsiktig gjeld. Eiendelen avskrives i samsvar med prinsippene for eide driftsmidler, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Ved operasjonelle leieavtaler kostnadsføres leiebeløpet løpende og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

## Konserntilknytning

Det er for 2024 ikke utarbeidet konsernregnskap for underkonsemet Wenaas Workwear AS med den begrunnelse at det inngår i konsernregnskapet for The Cotton Group A/S. Wenaas Workwear AS er et datterselskap av The Cotton Group A/S.

Konsernregnskapet er tilgjengelig i det Danske virksomhetsregisteret.

## Note 2 Salgsinntekter

<b>Salgsinntekter pr virksomhetsområde</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Arbeidsklær og verneutstyr	936 285	852 787
<b>Salgsinntekter pr geografisk fordeling:</b>		
Norge	799 851	700 728
Andre land	136 434	152 059
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>936 285</b>	<b>852 787</b>



### Note 3 Mellomværende og transaksjoner med konsernselskaper og nærstående parter

	2024	2023
<b>Transaksjoner med konsernselskaper</b>		
Varesalg	55 111	45 805
Varekjøp	2 256	2 543
Salg av tjenester	2 513	2 626
Kjøp av tjenester	1 104	1 096
Rentekostnader	6 541	3 371
<b>Mellomværende med konsernselskaper</b>		
<b>Fordring på selskap i samme konsern</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Kundefordringer	76 481	71 343
<b>Gjeld til selskap i samme konsern</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Leverandørgjeld	574	4 420
The Cotton Group AB	40 000	40 000
The Cotton Group A/S	64 621	50 091
Sverre W. Monsen AS	4 192	4 801

Alle selskaper i konsernet The Cotton Group A/S regnes som nærstående parter.  
Transaksjoner med nærstående parter skjer på vanlige forretningsmessige vilkår.

### Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, pensjoner mm.

	2024	2023
<b>Lønnskostnader</b>		
Lønninger	105 252	98 232
Arbeidsgiveravgift	14 648	13 655
Pensjonskostnader	7 238	6 471
Andre ytelser	3 031	3 047
<b>Sum</b>	<b>130 168</b>	<b>121 405</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk 149 142

#### Godtgjørelser

Daglig leder har en årslønn på 2,1 mnok. Firmabil og andre ytelser 0,3 mnok. Bonus er 2,5% av justert resultat før skatt, for 2024 ble bonus 1,9 mnok. Pensjon er 4,7% fra 0-7,1 G, 8% fra 7,1-12G. Oppsigelsestid er 3 måneder dersom daglig leder sier opp, og 6 måneder dersom bedriften avslutter arbeidsforholdet. Daglig leder har fraskrevet seg sitt stillingsvern.

Det er ikke utbetalt honorar til styret.

#### Revisor

	2024	2023
Lovpålagt revisjon	360	366
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatterådgivning	51	41
Andre tjenester	73	49
<b>Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl mva</b>	<b>484</b>	<b>456</b>

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og foretaket har pensjonsordning som oppfyller kravene i loven.



## Note 5 Varige driftsmidler

### Varige driftsmidler

	Tomter og Bygninger	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, verktøy, inventar etc	Sum 2024	Sum 2023
Anskaffelseskost pr 01.01	107 696	108 997	25 956	242 649	182 444
Tilgang kjøpte driftsmidler	1 427	17 673	3 348	22 448	60 234
Omregningsdifferanse		-19		-19	-29
Omklassifisering				-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>109 123</b>	<b>126 651</b>	<b>29 304</b>	<b>265 078</b>	<b>242 649</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1	90 309	49 511	22 383	162 204	157 972
Årets avskrivninger	1 613	7 177	2 066	10 856	4 232
Akkumulerte avskrivninger 31.12	91 922	56 688	24 449	173 060	162 204
<b>Balanseført verdi pr. 31.12</b>	<b>17 201</b>	<b>69 963</b>	<b>4 855</b>	<b>92 019</b>	<b>80 446</b>

Økonomisk levetid 25 år 5-10 år 3-5 år  
Avskrivningsplan Lineær Lineær Lineær  
I perioden 2023 til 2024 investerte bedriften i oppgradert lager inkludert Autostore.  
Det meste av tilgangene i 2024 er knyttet til dette prosjektet.

## Note 6 Leasing- og leieavtaler

Selskapet leaser firmabiler og diverse utstyr. Leieavtalenes løpetid er 3-7 år. Leieavtalene er ikke balanseført, da leieavtalene i henhold til god regnskapsskikk ikke er å anse som finansiell leasing.

Resultatført leasingkostnad utgjør:

	2024	2023
Leasing kostnad bil	1 455	1 010
Diverse utstyr	666	778
Leieavtaler bygg	6 443	5 231
<b>Sum</b>	<b>8 563</b>	<b>7 020</b>

## Note 7 Finansinntekt

Resultatregnskapet – Annen finansinntekt:	2024	2023
Renteinntekt bank	0	158
Agio	17 368	27 528
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>17 368</b>	<b>27 686</b>

Resultatregnskapet – Annen finanskostnad:	2024	2023
Rente fra leverandører	20	16
Disagio	17 997	25 360
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>18 017</b>	<b>25 376</b>

**Note 8 Årets skattekostnad fremkommer slik**

	31.12.2024	31.12.2023
Utsatt skatt	0	11 760
Betalbar skatt	17 164	0
Skatt på konsernbidrag	4 192	4 801
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-2 049	0
<b>Årets totale skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>19 307</b>	<b>16 561</b>

**Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik**

	31.12.2024	31.12.2023
Resultat før skattekostnad	96 748	75 921
Permanente forskjeller	243	396
Endringer i midlertidige forskjeller	9 314	-4 342
Mottatt konsernbidrag	-19 054	-21 823
Anvendt tidligere avskårne renter	-9 234	
Endring fremførbart underskudd	0	-50 152
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>78 017</b>	<b>0</b>

**Skatt 22 % som utgjør sum betalbar skatt på årets resultat**

	17 164	0
--	--------	---

**Betalbar skatt i balansen**

	17 164	0
--	--------	---

**Betalbar skatt på årets resultat**

	21 356	0
--	--------	---

**Betalbar skatt grunnet konsernbidrag**

	-4 192	0
--	--------	---

**Årets betalbare skatt i balansen**

	17 164	0
--	--------	---

**Oversikt over midlertidige forskjeller:**

	31.12.2024	31.12.2023
Anleggsmidler	381	-5 133
Omløpsmidler	-56 125	-42 058
Gevinst og tapskonto	3 333	4 166
Regnskapsmessige avsetninger	-2 916	-2 890
Fremførbart rentefradrag	0	-9 641
Underskudd til fremføring	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	9 641
<b>Sum</b>	<b>-55 327</b>	<b>-46 015</b>

**Utsatt skattefordel**

	-12 172	-10 123
--	---------	---------

Selskapets ledelse og styre foretar en løpende vurdering av hvilke beløp man anser som forsvarlig å føre opp i selskapets balanse som utsatt skattefordel, basert på forventet framtidig inntekt og realistisk skattetilpasning.

**Note 9 Egenkapital og aksjonærinformasjon**

	Aksjekapital	Annen opptjent EK	Sum
Egenkapital per 31.12.23	72 963	240 893	313 856
Utbytte		-77 386	-77 386
Omregnings differanse	0	-337	-337
Årets resultat	0	77 386	77 386
<b>Egenkapital pr 31.12.24</b>	<b>72 963</b>	<b>240 556</b>	<b>313 519</b>

Omregningsdifferansen er relatert til selskapets filialer i Skottland og omregning av denne aktiviteten fra GBP til NOK. Aksjekapitalen i Wenaas Workwear AS består av 145 926 168 aksjer á NOK 0,50

**Eierstruktur**

Aksjonærene i Wenaas Workwear AS pr 31.12.24 var:

	Antall	Eierandel	Stemme-andel
The Cotton Group AB	143 007 644	98,0 %	98,0 %
Sønstevoll Holding AS	2 188 893	1,5 %	1,5 %
Andre	729 631	0,5 %	0,5 %
<b>Totalt</b>	<b>145 926 168</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>



## Note 10 Aksjer i datterselskaper

### Datterselskap

#### Selskaps navn:

	Forretnings- kontor	Eierandel	Egenkapital	Resultat	
			31.12.24	2024	Verdi i balanse
Wenaas Workwear AB	SWE	100 %	1 604	251	46
Wenaas Workwear Singapore PTE.LTD	USD	100 %	4 446	1 498	0
Wenaas Workwear NL B.V.	EUR	100 %	7 679	3 183	0
Wenaas Danmark A/S	DKK	100 %	636	5	528
Wenaas Workwear USA Inc	USD	100 %	0	0	0
<b>Totalt</b>			<b>14 365</b>	<b>4 937</b>	<b>574</b>

Eierandelen er lik stemmeandelen for alle selskapene. Beløp på egenkapital og resultat er i TNOK. Det er en filial i Aberdeen som regnskapsføres som en avdeling i GBP og omregnes til NOK iht. beskrevne regnskapsprinsipp for omregning. Aktiviteten fra filialene inngår i selskapsregnskapet og er skattepliktig for tilhørende aktivitet i Skottland

## Note 11 Varelager

	2024	2023
Varer i transitt	76 059	45 085
Innkjøpte handelsvarer	282 573	245 048
<b>Sum varelager</b>	<b>358 633</b>	<b>290 133</b>

Varelager er vurdert til anskaffelseskost minus nedskrivninger

## Note 12 Pantstillelser/garantier/kausjonsansvar

Selskapet har ikke langsiktige lån, men kortsiktig lån som er inkludert i konsernkonto ordningen og rapportert samlet som fordring / gjeld på selskap i samme konsern.

Wenaas Workwear AS har fått en rett til å benytte en arbeidskapitalgaranti stilt til disposisjon for The Cotton Group. Garantien vedrører en fasilitet på EURm 100,0 og eies av The Cotton Group A/S. Per 31. desember 2024 var det totale utestående beløpet under denne fasiliteten EURm 71,3. Wenaas Workwear AS har garantert fasilitetene som en primær debitor, begrenset i den grad det er nødvendig for å overholde obligatorisk lov.

## Note 13 - Bundne midler

I posten bankinnskudd inngår konto for bundne skattetreksmidler med 4 803 TNOK pr 31.12.2024. Skyldig skattetrekk pr 31.12.2024 utgjorde 4 803 TNOK



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen  
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Wenaas Workwear AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Wenaas Workwear AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for



**Shape the future  
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 30. juni 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Trine Hansen Bjerkvik  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Wenaas Workwear AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pennneo Dokumentnøkkel: VUZAN-APK6U-7GTBR-4QMAO-YBJX0-4G4DL



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## BJERKVIK, TRINE HANSEN

### Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5990-4-2269617

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-30 12:44:21 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: VUZAN-APK6U-7GTBR-4QMAO-YBJX0-4G4DL

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



## Aktivitets -og redegjørelsesplikt (ARP) – Wenaas Workwear AS

Alle arbeidsgivere i Norge har en plikt til å jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å skape mer likestilling og hindre diskriminering på arbeidsplassen. Wenaas Workwear AS (Wenaas) jobber for et arbeidsmiljø preget av respekt, åpenhet og ansvar. Alle ansatte i Wenaas skal bidra til et inkluderende arbeidsmiljø hvor vi har respekt for hverandre.

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til lovkravet i aktivitets- og redegjørelsesplikten (ARP).

Del 1 i redegjørelsen beskriver faktisk tilstand for kjønnslikestilling.

Del 2 i redegjørelsen beskriver hva som er gjort for å oppfylle aktivitetsplikten og for å kartlegge risiko for diskriminering og hindre for likestilling.

I Wenaas Workwear AS ønsker vi å fremme likestilling og motarbeide diskriminering i alle former. Dette er et etisk ansvar vi har, men også viktig for innovasjon og resultatoppnåelse. Vi jobber aktivt for å sikre at alle våre ansatte, uavhengig av kjønn, graviditet, foreldrepermisjon, omsorgsoppgaver, kjønnsidentitet og uttrykk, etnisitet, funksjonsevne, seksuell orientering, religion eller livssyn har like rettigheter og like muligheter for arbeid og utvikling. Diskriminering har ingen plass i vår organisasjon, og vi streber etter å skape et trygt og rettferdig arbeidsmiljø hvor alle kan bidra med sitt beste uten frykt for trakassering eller urettferdig behandling.

Likestilling og mangfold skal gjelde i alle sider av arbeidsforholdet, som:

- Rekruttering
- lønns- og arbeidsvilkår
- fremme og utviklingsmuligheter
- tilrettelegging
- mulighet for å kombinere arbeid og familieliv



## Tilstand for kjønnslikestilling 2024:

I Wenaas har vi en god kjønnsbalanse, og begge kjønn er godt representert i lederstillinger.

	Kjønnsbalanse (oppgis i antall)	Midlertidig ansatte (antall eller % av hvert kjønn)	Foreldrepermisjon (gjennomsnitt antall uker)	Deltid (antall eller % av hvert kjønn)	Ufrivillig deltid (antall eller % av hvert kjønn) – annethvert år
<b>Kvinner</b>	76	11	0	6	0
<b>Menn</b>	73	5	5 personer / 17 uker	1	0
<b>(Totalt)</b>	149	16		7	0

Wenaas oppfordrer ikke til deltidsansettelser. Deltidsansatte har selv søkt om dette i ihht aml §10-2(4).

Wenaas legger til rette for at alle foreldre kan ta ut foreldrepermisjon. Dette er viktig for å kunne rekruttere og beholde god arbeidskraft, og for å ivareta aldersmangfold i Wenaas.

Wenaas leverte rapport for lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i 2023. Det er ikke gjennomført analyser av lønnsforskjeller mellom kvinner og menn i 2024.

### Beskrivelse av funn i 2023:

For bedriften totalt har vi i noen tilfeller differanse i lønn mellom kjønn. Vi ser spesielt at det er forskjell i lønn i ulike fysiske lokasjoner (by vs. Bygd) Det er også forskjell på markedsprisen/lønnsforventning på ulike stillingskategorier.

For de to gruppene vi har klart å identifisere er lønnsdifferansen liten. Det er forskjell i ansvar internt i gruppen som forklarer differansene. Vi klarer ikke å dokumentere forskjell i lønn der det er likt ansvar.

I analysene vi har utført har vi ikke klart å identifisere forskjeller i lønn basert på likestilling eller mangfold.



## Vårt arbeid mot diskriminering og hindre for likestilling

Alle ansatte i Wenaas er ansvarlig for å bidra til et godt og produktivt arbeidsmiljø, og opptre på en måte som styrker samholdet internt, og skaper tillit og respekt innad og utad. Vårt likestillingsarbeid er forankret i virksomhetens strategi, våre verdier og etiske retningslinjer.

I Wenaas er det nulltoleranse for trakassering, og i våre etiske retningslinjer henvises det til hvordan ansatte går frem dersom det oppstår situasjoner der det må varsles. Det er utarbeidet gode beskrivelser av varslingsrutinen, som ligger lett tilgjengelig i vår HMS-håndbok. Det gjennomføres vernerunder flere ganger årlige hvor man blant annet søker å avdekke tilfeller av trakassering eller andre uønskede hendelser. Det er i 2024 ikke rapportert om hendelser rundt likestilling eller diskriminering.

Det gjennomføres medarbeidersamtaler årlig og gjennom jevnlig medarbeiderundersøkelser kartlegges arbeidsmiljø og medarbeiderengasjement. Resultater følges opp i hver enkelt avdeling, hvor tiltak også utarbeides.

Det er i 2024 gjennomført møte med tillitsvalgte apparatet for å få innspill på risikoer og tiltak rundt diskriminering og hindre for likestilling i Wenaas. Tillitsvalgte hadde ingen innspill på risikoer eller tiltak knyttet til mangfold og likestilling i Wenaas. Det nevnes at Wenaas oppleves som en velkommen og inkluderende arbeidsplass.

I 2025 vil Wenaas fortsette arbeidet med å fremme likestilling og motvirke diskriminering i selskapet. Et sentralt tiltak i året som kommer vil være å strukturere og implementere en standardisert rekrutteringsprosess. Målet er å sikre likebehandling av søkere uavhengig av kjønn, alder, etnisitet, funksjonsevne, seksuell orientering eller livssyn.

Den nye rekrutteringsprosessen vil blant annet inneholde:

- Bruk av strukturerte intervjuguider for å sikre at alle kandidater får samme spørsmål og vurderes på like vilkår.
- Opplæring av ledere innen rekruttering, intervju og fallgruver man må være obs på.
- Tydelige stillingsannonser med fokus på inkluderende språk og krav som er relevante og ikke-diskriminerende.

Videre vil vi gjennomgå våre rutiner og praksis knyttet interne karriereveier. Vi har som mål å fremme likestilt tilgang til utviklingsmuligheter og ledelsesroller på tvers av kjønn og bakgrunn.

I tillegg vil vi:

- Gjennomføre en intern kartlegging av kjønnsbalansen i ulike stillingskategorier.
- Vurdere tiltak for bedre kjønnsbalanse i manns- og kvinne-dominerte deler av organisasjonen.



- Fortsette å tilby fleksible arbeidstidsordninger og tilrettelegging der det er behov, for å gjøre det enklere å kombinere arbeid med familie- og omsorgsoppgaver.
- Sikre mangfold som et perspektiv i etterfølgerplanlegging i selskapet.



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen  
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Wenaas Workwear AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Wenaas Workwear AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for



**Shape the future  
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 30. juni 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Trine Hansen Bjerkvik  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Wenaas Workwear AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: VUZAN-APK6U-7GTBR-4QMAO-YBJX0-4G4DL



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## BJERKVIK, TRINE HANSEN

### Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5990-4-2269617

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-30 12:44:21 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: VUZAN-APK6U-7GTBR-4QMAO-YBJX0-4G4DL

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



## The Cotton Group A/S

CVR-no. 42169447

Amaliegade 47

1256 Copenhagen K

### Annual Report 1 January - 31 December 2024

The Annual Report has been presented and approved on the company's annual general meeting  
20 June 2025

-----  
Chairman of the General Meeting  
Søren Bremerskov Vuust

På den afsluttende generalforsamling den 20. juni 2025 blev årsregnskabet for 2024 godkendt.



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## TABLE OF CONTENT

	<b>Page</b>
<b>Management review</b>	<b>2</b>
Key figures	3
Financial review	4
Sustainability	6
Company information	9
<b>Consolidated financial statements</b>	<b>10</b>
Income statement	10
Statement of comprehensive income	10
Statement of financial position	11
Cash flow statement	12
Statement of equity	13
Notes to the consolidated financial statements	14
<b>Parent company financial statements</b>	<b>43</b>
Income statement	43
Statement of financial position	44
Statement of equity	45
Notes to the parent company financial statements	46
<b>Statement by management</b>	<b>50</b>
<b>Independent auditor's report</b>	<b>51</b>
<b>Group Companies</b>	<b>54</b>

Pånettsatt dokument og lagret i PDF-format. Dokumentet er beskyttet med en sikkerhetskopieringskode: HSB10001



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## MANAGEMENT REVIEW

### Activities of the Group

The Cotton Group started its operations in March 2021 by acquiring a portfolio of leading businesses in the European professional wear market.

- B&C, the market leader within promotional wear in Continental Europe with products sold across 30 European countries. The company is headquartered in Waterloo, Belgium.
- Wenaas, the Norwegian market leader in heavy workwear, expanding across Northern Europe. The company is also the European market leader in offshore and shipping workwear, expanding outside Europe. The company is headquartered in Måndalen, Norway.
- Clinic Dress, a healthcare apparel company selling directly to clinics and individual care workers across Central Europe. The company is headquartered in Bramsche, Germany.
- Sverre W. Monsen, the market leader in garments and textiles to the healthcare and leisure industry in Norway, expanding across the Nordic region. The company is headquartered in Bergen, Norway.
- Hejco, designs, develops and manufactures workwear for employees in the care industry across the Nordic region. The company is headquartered in Borås, Sweden.
- Martinson, the market leader in Sweden within garments for hospitals. The company is headquartered in Borås, Sweden.

In November 2024, The Cotton Group acquired the Falk & Ross Group, a leading wholesaler of promotional wear products headquartered in Sembach, Germany, with distribution centres in Germany, Spain and Poland and selling promotional wear products across Europe.

### Performance in 2024

The revenue for the Group was DKK 2,156.5 million (2023: 2,159.6) and the earnings before financial items (EBIT) and tax was DKK 278.9 million (2023: 249.0). The performance in 2024 was in line with management's expectations as stated in the annual report for 2023.

### Financial outlook 2025

The Cotton Group expects earnings before financial items and tax (EBIT) in 2025 around the level of the 2024 earnings before financial items and tax (EBIT).

### Forward-looking statements

Certain statements in this financial review are forward-looking statements. Such statements are based on current expectations and are, by their nature, subject to several uncertainties that could cause actual results and performance to differ materially from expected results or performance, expressed or implied, in the forward-looking statements.

### Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after 31 December 2024.

Pånettsatt dokument i regnskapsåret 2024 - FZCIBH K88TFJADITWOC6A4EM0Z - HSB1000



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## KEY FIGURES

DKK million	2024	2023	2022	2021*)
<b>Income statement</b>				
Revenue	2,156.5	2,159.6	2,265.7	1,511.8
Gross profit	747.6	686.1	697.0	518.8
Operating profit before special items (EBIT)	278.9	249.0	255.3	190.4
Financial items	(8.5)	(22.1)	7.0	(1.5)
Net profit	203.5	167.4	196.8	243.9
<b>Statement of financial position</b>				
Non-current assets	302.2	175.5	153.8	212.4
Current assets	1,352.5	1,090.8	1,168.4	909.8
Total assets	1,654.7	1,266.3	1,322.2	1,122.2
Total equity	553.9	607.0	541.3	567.8
Non-current liabilities	90.3	67.3	62.7	47.3
Current liabilities	1,010.5	592.0	718.2	507.1
<b>Cash flows</b>				
Cash flow for operating activities	360.9	168.9	(36.8)	139.7
Cash flow from investing activities	(231.5)	(29.4)	40.1	(87.8)
- of which investment in property, plant and equipment	(15.4)	(38.5)	(20.7)	(17.5)
Cash flow from financing activities	(67.2)	(136.0)	(53.4)	25.9
Total cash flow	62.2	3.5	(50.1)	78.0
<b>Key figures</b>				
Gross margin	34.7%	31.8%	30.8%	34.3%
Operating margin	12.9%	11.5%	11.3%	12.6%
Equity ratio	33.5%	47.9%	40.9%	50.6%
Return on equity	35.1%	29.2%	35.5%	43.0%
<b>Average number of employees</b>				
	453	431	441	467

\*) The income statement and cash flows for 2021 cover operations from the acquired activities from 31 March to 31 December 2021.

P:\Barn og skolebarn\m1\log\log\2024-2023-2022-2021-2020-2019-2018-2017-2016-2015-2014-2013-2012-2011-2010-2009-2008-2007-2006-2005-2004-2003-2002-2001-2000-1999-1998-1997-1996-1995-1994-1993-1992-1991-1990-1989-1988-1987-1986-1985-1984-1983-1982-1981-1980-1979-1978-1977-1976-1975-1974-1973-1972-1971-1970-1969-1968-1967-1966-1965-1964-1963-1962-1961-1960-1959-1958-1957-1956-1955-1954-1953-1952-1951-1950-1949-1948-1947-1946-1945-1944-1943-1942-1941-1940-1939-1938-1937-1936-1935-1934-1933-1932-1931-1930-1929-1928-1927-1926-1925-1924-1923-1922-1921-1920-1919-1918-1917-1916-1915-1914-1913-1912-1911-1910-1909-1908-1907-1906-1905-1904-1903-1902-1901-1900-1899-1898-1897-1896-1895-1894-1893-1892-1891-1890-1889-1888-1887-1886-1885-1884-1883-1882-1881-1880-1879-1878-1877-1876-1875-1874-1873-1872-1871-1870-1869-1868-1867-1866-1865-1864-1863-1862-1861-1860-1859-1858-1857-1856-1855-1854-1853-1852-1851-1850-1849-1848-1847-1846-1845-1844-1843-1842-1841-1840-1839-1838-1837-1836-1835-1834-1833-1832-1831-1830-1829-1828-1827-1826-1825-1824-1823-1822-1821-1820-1819-1818-1817-1816-1815-1814-1813-1812-1811-1810-1809-1808-1807-1806-1805-1804-1803-1802-1801-1800-1799-1798-1797-1796-1795-1794-1793-1792-1791-1790-1789-1788-1787-1786-1785-1784-1783-1782-1781-1780-1779-1778-1777-1776-1775-1774-1773-1772-1771-1770-1769-1768-1767-1766-1765-1764-1763-1762-1761-1760-1759-1758-1757-1756-1755-1754-1753-1752-1751-1750-1749-1748-1747-1746-1745-1744-1743-1742-1741-1740-1739-1738-1737-1736-1735-1734-1733-1732-1731-1730-1729-1728-1727-1726-1725-1724-1723-1722-1721-1720-1719-1718-1717-1716-1715-1714-1713-1712-1711-1710-1709-1708-1707-1706-1705-1704-1703-1702-1701-1700-1699-1698-1697-1696-1695-1694-1693-1692-1691-1690-1689-1688-1687-1686-1685-1684-1683-1682-1681-1680-1679-1678-1677-1676-1675-1674-1673-1672-1671-1670-1669-1668-1667-1666-1665-1664-1663-1662-1661-1660-1659-1658-1657-1656-1655-1654-1653-1652-1651-1650-1649-1648-1647-1646-1645-1644-1643-1642-1641-1640-1639-1638-1637-1636-1635-1634-1633-1632-1631-1630-1629-1628-1627-1626-1625-1624-1623-1622-1621-1620-1619-1618-1617-1616-1615-1614-1613-1612-1611-1610-1609-1608-1607-1606-1605-1604-1603-1602-1601-1600-1599-1598-1597-1596-1595-1594-1593-1592-1591-1590-1589-1588-1587-1586-1585-1584-1583-1582-1581-1580-1579-1578-1577-1576-1575-1574-1573-1572-1571-1570-1569-1568-1567-1566-1565-1564-1563-1562-1561-1560-1559-1558-1557-1556-1555-1554-1553-1552-1551-1550-1549-1548-1547-1546-1545-1544-1543-1542-1541-1540-1539-1538-1537-1536-1535-1534-1533-1532-1531-1530-1529-1528-1527-1526-1525-1524-1523-1522-1521-1520-1519-1518-1517-1516-1515-1514-1513-1512-1511-1510-1509-1508-1507-1506-1505-1504-1503-1502-1501-1500-1499-1498-1497-1496-1495-1494-1493-1492-1491-1490-1489-1488-1487-1486-1485-1484-1483-1482-1481-1480-1479-1478-1477-1476-1475-1474-1473-1472-1471-1470-1469-1468-1467-1466-1465-1464-1463-1462-1461-1460-1459-1458-1457-1456-1455-1454-1453-1452-1451-1450-1449-1448-1447-1446-1445-1444-1443-1442-1441-1440-1439-1438-1437-1436-1435-1434-1433-1432-1431-1430-1429-1428-1427-1426-1425-1424-1423-1422-1421-1420-1419-1418-1417-1416-1415-1414-1413-1412-1411-1410-1409-1408-1407-1406-1405-1404-1403-1402-1401-1400-1399-1398-1397-1396-1395-1394-1393-1392-1391-1390-1389-1388-1387-1386-1385-1384-1383-1382-1381-1380-1379-1378-1377-1376-1375-1374-1373-1372-1371-1370-1369-1368-1367-1366-1365-1364-1363-1362-1361-1360-1359-1358-1357-1356-1355-1354-1353-1352-1351-1350-1349-1348-1347-1346-1345-1344-1343-1342-1341-1340-1339-1338-1337-1336-1335-1334-1333-1332-1331-1330-1329-1328-1327-1326-1325-1324-1323-1322-1321-1320-1319-1318-1317-1316-1315-1314-1313-1312-1311-1310-1309-1308-1307-1306-1305-1304-1303-1302-1301-1300-1299-1298-1297-1296-1295-1294-1293-1292-1291-1290-1289-1288-1287-1286-1285-1284-1283-1282-1281-1280-1279-1278-1277-1276-1275-1274-1273-1272-1271-1270-1269-1268-1267-1266-1265-1264-1263-1262-1261-1260-1259-1258-1257-1256-1255-1254-1253-1252-1251-1250-1249-1248-1247-1246-1245-1244-1243-1242-1241-1240-1239-1238-1237-1236-1235-1234-1233-1232-1231-1230-1229-1228-1227-1226-1225-1224-1223-1222-1221-1220-1219-1218-1217-1216-1215-1214-1213-1212-1211-1210-1209-1208-1207-1206-1205-1204-1203-1202-1201-1200-1199-1198-1197-1196-1195-1194-1193-1192-1191-1190-1189-1188-1187-1186-1185-1184-1183-1182-1181-1180-1179-1178-1177-1176-1175-1174-1173-1172-1171-1170-1169-1168-1167-1166-1165-1164-1163-1162-1161-1160-1159-1158-1157-1156-1155-1154-1153-1152-1151-1150-1149-1148-1147-1146-1145-1144-1143-1142-1141-1140-1139-1138-1137-1136-1135-1134-1133-1132-1131-1130-1129-1128-1127-1126-1125-1124-1123-1122-1121-1120-1119-1118-1117-1116-1115-1114-1113-1112-1111-1110-1109-1108-1107-1106-1105-1104-1103-1102-1101-1100-1099-1098-1097-1096-1095-1094-1093-1092-1091-1090-1089-1088-1087-1086-1085-1084-1083-1082-1081-1080-1079-1078-1077-1076-1075-1074-1073-1072-1071-1070-1069-1068-1067-1066-1065-1064-1063-1062-1061-1060-1059-1058-1057-1056-1055-1054-1053-1052-1051-1050-1049-1048-1047-1046-1045-1044-1043-1042-1041-1040-1039-1038-1037-1036-1035-1034-1033-1032-1031-1030-1029-1028-1027-1026-1025-1024-1023-1022-1021-1020-1019-1018-1017-1016-1015-1014-1013-1012-1011-1010-1009-1008-1007-1006-1005-1004-1003-1002-1001-1000-999-998-997-996-995-994-993-992-991-990-989-988-987-986-985-984-983-982-981-980-979-978-977-976-975-974-973-972-971-970-969-968-967-966-965-964-963-962-961-960-959-958-957-956-955-954-953-952-951-950-949-948-947-946-945-944-943-942-941-940-939-938-937-936-935-934-933-932-931-930-929-928-927-926-925-924-923-922-921-920-919-918-917-916-915-914-913-912-911-910-909-908-907-906-905-904-903-902-901-900-899-898-897-896-895-894-893-892-891-890-889-888-887-886-885-884-883-882-881-880-879-878-877-876-875-874-873-872-871-870-869-868-867-866-865-864-863-862-861-860-859-858-857-856-855-854-853-852-851-850-849-848-847-846-845-844-843-842-841-840-839-838-837-836-835-834-833-832-831-830-829-828-827-826-825-824-823-822-821-820-819-818-817-816-815-814-813-812-811-810-809-808-807-806-805-804-803-802-801-800-799-798-797-796-795-794-793-792-791-790-789-788-787-786-785-784-783-782-781-780-779-778-777-776-775-774-773-772-771-770-769-768-767-766-765-764-763-762-761-760-759-758-757-756-755-754-753-752-751-750-749-748-747-746-745-744-743-742-741-740-739-738-737-736-735-734-733-732-731-730-729-728-727-726-725-724-723-722-721-720-719-718-717-716-715-714-713-712-711-710-709-708-707-706-705-704-703-702-701-700-699-698-697-696-695-694-693-692-691-690-689-688-687-686-685-684-683-682-681-680-679-678-677-676-675-674-673-672-671-670-669-668-667-666-665-664-663-662-661-660-659-658-657-656-655-654-653-652-651-650-649-648-647-646-645-644-643-642-641-640-639-638-637-636-635-634-633-632-631-630-629-628-627-626-625-624-623-622-621-620-619-618-617-616-615-614-613-612-611-610-609-608-607-606-605-604-603-602-601-600-599-598-597-596-595-594-593-592-591-590-589-588-587-586-585-584-583-582-581-580-579-578-577-576-575-574-573-572-571-570-569-568-567-566-565-564-563-562-561-560-559-558-557-556-555-554-553-552-551-550-549-548-547-546-545-544-543-542-541-540-539-538-537-536-535-534-533-532-531-530-529-528-527-526-525-524-523-522-521-520-519-518-517-516-515-514-513-512-511-510-509-508-507-506-505-504-503-502-501-500-499-498-497-496-495-494-493-492-491-490-489-488-487-486-485-484-483-482-481-480-479-478-477-476-475-474-473-472-471-470-469-468-467-466-465-464-463-462-461-460-459-458-457-456-455-454-453-452-451-450-449-448-447-446-445-444-443-442-441-440-439-438-437-436-435-434-433-432-431-430-429-428-427-426-425-424-423-422-421-420-419-418-417-416-415-414-413-412-411-410-409-408-407-406-405-404-403-402-401-400-399-398-397-396-395-394-393-392-391-390-389-388-387-386-385-384-383-382-381-380-379-378-377-376-375-374-373-372-371-370-369-368-367-366-365-364-363-362-361-360-359-358-357-356-355-354-353-352-351-350-349-348-347-346-345-344-343-342-341-340-339-338-337-336-335-334-333-332-331-330-329-328-327-326-325-324-323-322-321-320-319-318-317-316-315-314-313-312-311-310-309-308-307-306-305-304-303-302-301-300-299-298-297-296-295-294-293-292-291-290-289-288-287-286-285-284-283-282-281-280-279-278-277-276-275-274-273-272-271-270-269-268-267-266-265-264-263-262-261-260-259-258-257-256-255-254-253-252-251-250-249-248-247-246-245-244-243-242-241-240-239-238-237-236-235-234-233-232-231-230-229-228-227-226-225-224-223-222-221-220-219-218-217-216-215-214-213-212-211-210-209-208-207-206-205-204-203-202-201-200-199-198-197-196-195-194-193-192-191-190-189-188-187-186-185-184-183-182-181-180-179-178-177-176-175-174-173-172-171-170-169-168-167-166-165-164-163-162-161-160-159-158-157-156-155-154-153-152-151-150-149-148-147-146-145-144-143-142-141-140-139-138-137-136-135-134-133-132-131-130-129-128-127-126-125-124-123-122-121-120-119-118-117-116-115-114-113-112-111-110-109-108-107-106-105-104-103-102-101-100-99-98-97-96-95-94-93-92-91-90-89-88-87-86-85-84-83-82-81-80-79-78-77-76-75-74-73-72-71-70-69-68-67-66-65-64-63-62-61-60-59-58-57-56-55-54-53-52-51-50-49-48-47-46-45-44-43-42-41-40-39-38-37-36-35-34-33-32-31-30-29-28-27-26-25-24-23-22-21-20-19-18-17-16-15-14-13-12-11-10-9-8-7-6-5-4-3-2-1-0



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January– 31 December 2024

## FINANCIAL REVIEW

### Income Statement

#### Revenue

The revenue was DKK 2,156.5 million, which was a slight decrease compared to DKK 2,159.6 million in 2023, due to stagnation in the promotional wear market and due to promotional wear wholesale customers continuing to reduce their stock levels. These effects were almost fully offset by increased revenue from heavy workwear and the healthcare and leisure workwear business.

#### Gross margin

Costs of goods sold was DKK 1,408.9 million, which resulted in a gross profit of DKK 747.6 million compared to DKK 686.1 million in 2023. The gross margin increased to 34.7% from 31.8% originating from lower transportation costs and from the higher revenue within heavy workwear and the healthcare and leisure workwear business.

#### Earnings before interests and tax

Earnings before interest and tax was DKK 278.9 million compared to DKK 249.0 million in 2023. The operating margin increased to 12.9% compared to 11.5% in 2023, due to the higher gross margin.

#### Financial items

Financial items, net was a cost of DKK 8.5 million compared to DKK 22.1 million in 2023. Excluding the change in net foreign exchange rate gains, financial items net was a cost of DKK 23.6 million compared to a cost of DKK 22.1 million in 2023.

#### Income tax

The effective tax rate for the year was 24.7% (2023: 26.2%). The effective tax rate in 2023 was impacted by tax losses not being offset in profits.

#### Net profit

The net profit for the period was DKK 203.5 million compared to DKK 167.4 million in 2023 due to the increase in earnings before interest, tax and foreign exchange rate gains and a lower tax rate.

### Statement of financial position

#### Total assets

Total assets amounted to DKK 1,654.7 million compared to DKK 1,266.3 million in 2023. The increase originated from the acquisition of Falk & Ross.

#### Shareholders' equity

The total equity of the Group on 31 December 2024 was DKK 553.9 million (2023: DKK 607.0 million), of which DKK 7.8 million (2023: DKK 8.3 million) was attributable to non-controlling interests in subsidiaries. The equity ratio was 33.5% compared to 47.9% in 2023. The decrease in equity ratio mainly originated from the higher total assets following the acquisition of Falk & Ross.

The equity of the parent company, The Cotton Group A/S, was DKK 213.7 million (2023: DKK 269.4 million). The decrease originated from dividend paid to shareholders, partly offset by dividend from subsidiaries.

P:\Pensac\dk\document\reg\976502132-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-HSB10000



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January– 31 December 2024

## FINANCIAL REVIEW

### Cash flow statement

Cash flow from operating activities was DKK 360.9 million (2023: DKK 168.9 million), impacted by positive cash flow from changes in inventories and trade receivables.

Cash flow from investing activities was a cash outflow of DKK 231.5 million (2023: DKK 29.4 million), mainly originating from the acquisition of Falk & Ross.

Cash flow from financing activities was a cash outflow of DKK 67.2 million (2023: DKK 136.0 million). The cash outflow in 2023 originated mainly from dividend paid to shareholders and payment of interest offset by financing obtained to acquire Falk & Ross.

Påneget af dokumentet og på de aflysningssteder, hvor dokumentet er aflyst. HSB HØR



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

**SUSTAINABILITY**

The following constitutes The Cotton Group’s statutory statement regarding corporate responsibility cf. section 99a of the Danish Financial Statements act.

The Cotton Group owns 6 brands within promotional wear and workwear. Within these brands The Cotton Group cooperates with third party suppliers to produce garments that are sold via the entities in the Group. The key focus continues to be on analysing areas where our environmental impact can be reduced the most and improving the compliance structure in respect of sustainability. The work with sustainability follows a decentralized structure to ensure that decisions are taken at the same level as business decisions to realize the highest possible effect from initiatives, rather than following a generic set of actions.

In November 2024 The Cotton Group acquired the Falk & Ross Group, a distributor of third party brands. During 2025 Falk & Ross will be onboarded in relation to sustainability strategy and policies applied by The Cotton Group.

The sustainability approach applied is based on an overall vision for conducting our business, which sets out a high ethical standard with a focus on minimizing the environmental footprint and being a fair and equitable company respecting everybody’s rights. As a cornerstone of our sustainability commitment, we follow the UN Global Compact and its guiding principles for Corporate Responsibility on human rights, labour, environment, and anti-corruption.

Most of our impact on society comes from the suppliers we work with, which continues to be a focus for our sustainability work. We have a high focus on ensuring that all of our suppliers are subject to audits either through certifications or through a membership of Amfori-BSCI or similar organisations. Audits conducted via associations and certification agencies, strengthen our leverage thanks to cooperation with other member brands in risk prevention and remediation.

It is our aim that 100% of our key suppliers and 95% of our tier one suppliers outside Europe are subject to compliance audits by third party organisations. Currently, our share of all tier one suppliers outside Europe subject to sustainability audits is slightly above 90%.

Further to requiring certifications or compliance audits from our suppliers, we seek to create continuous improvements by establishing long-lasting relationships with our suppliers and treating them with respect and dignity to create business relationships that are mutually beneficial. Together with our suppliers we follow up on audits performed trying to improve the way our suppliers work.

During 2024 we have continued to increase the awareness of our compliance programme through education and training of our own workforce. New employees are now introduced to the Programme as part of their onboarding. All employees are required to conduct the training on a yearly basis. A whistleblower software solution has been included as part of the compliance programme, which allows for internal and external stakeholders to report a concern in case of potential breaches. We have during 2024 focused on launching the compliance programme in languages other than English and German. This work will continue in 2025.

In 2024 a project was started involving the preparation for the reporting in accordance with the requirements in the Corporate Sustainability Reporting Directive adopted by the EU in 2022, which is expected to become mandatory for The Cotton Group. The work carried out in 2024 included the finalisation of the double materiality assessment. The project will continue throughout 2025 with a focus on documenting compliance and gathering data to be included in the reporting.

**Environment and climate**

We acknowledge that activities associated with the production, the consumption and the end-of-life disposal of clothing has an impact on the environment. As an apparel brand, we are committed to contributing to continuous environmental improvements, within the sphere of our influence. Therefore, we support initiatives to promote greater environmental responsibility and encourage environmentally friendly technologies, and continuously seek to improve environmental performance, by reducing use of energy, water and material resources, and by minimizing emissions and waste.

We continue to work in several different ways to reduce our environmental impact. This includes a focus on changing our products to more sustainable fibres, such as recycled polyester, organic cotton, in conversion cotton and Better Cotton. For our key B&C products within promotional wear, we have converted to more sustainable fibres, without increasing prices. In 2025 we expect that more than 99% of the B&C branded products, will be with more sustainable fibres.

Pånettsatt dokument nr 976502132-ÅRSREGNSKAP 2024 - FZCBPHK887E-LAULTCOSALM007Z-H381000





The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## SUSTAINABILITY

The Cotton Group follows a policy of zero tolerance for all forms of corruption, including extortion and bribery. We do not permit any undue payments, nor do we engage in any political activity or contribution contrary to the laws in countries, where we do business. The acceptance of any kind of kickbacks, rebates, or other values to obtain an advantage or personal benefit in relation to our business is prohibited and is a breach of our policies.

### Statutory statement on data ethics

The data utilised by The Cotton Group mainly relates to business-to-business information. However, we do have some data, generated by the Group, in respect of private customers and employees. For private customers, we utilise analytical tools like Google to analyse consumption patterns, but do not store this data in respect of individuals, all in accordance with data protection laws.

The Group has established a policy in respect of data ethics. This requires data ethics and security to be considered when implementing new technologies and requires us to act according to applicable law, ethically and transparent in respect of persons providing data.

Pånettsidene er generert av systemet og kan være ulik den trykte versjonen. For mer informasjon, se vår nettside på [www.brno.no](https://www.brno.no).



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## COMPANY INFORMATION

Name	The Cotton Group A/S
Address	Amaliegade 47 1256 Copenhagen K Denmark
CVR-no.	42 16 94 47
Incorporated	25 February 2021
Municipality of domicile	Copenhagen
Accounting period	1 January – 31 December
Board of Directors	Christian Peter Dyvig (Chairman) Michael Hauge Sørensen Mia Dyvig
Executive Board	Søren Bremerskov Vuust
Auditor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Cortex Park Vest 3, 5230 Odense

PDF-dokumentet er genereret af systemet. For yderligere oplysninger se side 45 av 92.



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### Income statement

Note	DKK million	2024	2023
3	Revenue	2,156.5	2,159.6
4,5,6	Costs of goods sold	(1,408.9)	(1,473.5)
	<b>Gross profit</b>	<b>747.6</b>	<b>686.1</b>
5,6	Sale- and distribution costs	(291.5)	(277.0)
5,6,7	Administrative expenses	(177.2)	(160.1)
	<b>Earnings before financial items and tax</b>	<b>278.9</b>	<b>249.0</b>
8	Financial income	21.3	11.2
9	Financial expenses	(29.8)	(33.3)
	<b>Profit before tax</b>	<b>270.4</b>	<b>226.9</b>
10	Income tax	(66.9)	(59.5)
	<b>Net profit</b>	<b>203.5</b>	<b>167.4</b>
	<i>Allocation of net profit</i>		
	Owners of The Cotton Group A/S	201.1	165.3
	Non-controlling interests	2.4	2.1
	<b>Net profit</b>	<b>203.5</b>	<b>167.4</b>

### Statement of comprehensive income

Note	DKK million	2024	2023
	<b>Net profit</b>	<b>203.5</b>	<b>167.4</b>
	<b>Other comprehensive income</b>		
	<i>Items that may be reclassified to the income statement</i>		
	Foreign currency adjustments on investment in subsidiaries and non-controlling interests	(29.8)	(11.5)
	<i>Items that will not be reclassified to the income statement</i>		
10	Actuarial adjustment of defined benefit plans	0.0	(0.5)
	Income tax	(0.6)	(0.8)
	<b>Other comprehensive income after tax</b>	<b>(30.4)</b>	<b>(12.8)</b>
	<b>Total comprehensive income</b>	<b>173.1</b>	<b>154.6</b>
	<i>Allocation of total comprehensive income</i>		
	Owners of The Cotton Group A/S	170.9	152.8
	Non-controlling interests	2.2	1.8
	<b>Total comprehensive income</b>	<b>173.1</b>	<b>154.6</b>

P:\Papers\afklæmning\regnskab\2024-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-HSB\10000



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of financial position

Note	DKK million	2024	2023
<b>Assets</b>			
11	Intangible assets	26.7	18.3
12	Property, plant and equipment	168.9	72.5
13	Right of use assets	94.1	67.3
15	Other receivables	0.3	0.3
10	Deferred tax assets	12.2	17.1
	<b>Non-current assets</b>	<b>302.2</b>	<b>175.5</b>
14	Inventories	897.5	758.5
15	Trade receivables	302.6	263.7
15	Other receivables	26.4	11.9
16	Prepayments	16.1	12.1
	Income tax receivable	14.6	11.5
27	Cash and cash equivalents	95.3	33.1
	<b>Current assets</b>	<b>1,352.5</b>	<b>1,090.8</b>
	<b>Total Assets</b>	<b>1,654.7</b>	<b>1,266.3</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
	Share capital	26.3	26.3
	Retained earnings	466.6	391.1
	Currency translation reserve	(71.8)	(42.2)
	Proposed dividends	125.0	223.5
17	<b>Equity attributable to owners of The Cotton Group AS</b>	<b>546.1</b>	<b>598.7</b>
18	Non-controlling interests	7.8	8.3
	<b>Total equity</b>	<b>553.9</b>	<b>607.0</b>
19	Pensions and similar obligations	7.7	7.7
10	Deferred tax liabilities	3.9	0.3
20	Provisions	6.0	6.6
21	Interest-bearing loans and borrowings	2.6	0.0
13	Lease liabilities	70.1	52.7
	<b>Non-current liabilities</b>	<b>90.3</b>	<b>67.3</b>
21	Interest-bearing loans and borrowings	509.7	310.0
13	Lease liabilities	27.1	17.0
	Trade payables	360.7	176.2
22	Other payables	68.4	56.2
23	Contract liabilities	15.8	21.1
	Income tax payable	27.7	10.6
19	Pensions and similar obligations	0.7	0.8
20	Provisions	0.4	0.1
	<b>Current liabilities</b>	<b>1,010.5</b>	<b>592.0</b>
	<b>Total liabilities</b>	<b>1,100.8</b>	<b>659.3</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,654.7</b>	<b>1,266.3</b>

Pånettsedokumentet finnes informasjon om hvordan årsregnskapet er utarbeidet i henhold til gjeldende regnskapsregler. For mer informasjon se notene til regnskapet.



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### Cash flow statement

Note	DKK million	2024	2023
	<b>Earnings before financial items and tax</b>	<b>278.9</b>	<b>249.0</b>
6	Depreciation and amortisation	41.2	32.5
19,20	Provisions	(0.4)	(0.4)
	<b>Cash flow from operating activities prior to movements in working capital</b>	<b>319.7</b>	<b>281.1</b>
25	Change in operating assets	70.6	49.9
25	Change in operating liabilities	19.9	(116.0)
	<b>Cash flow from operating activities, excl. tax</b>	<b>410.2</b>	<b>215.0</b>
	Income tax paid	(49.3)	(46.1)
	<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>360.9</b>	<b>168.9</b>
11	Purchase of intangible assets	(6.0)	(6.7)
13	Purchase of property, plant and equipment	(15.4)	(38.5)
28	Purchase of subsidiaries and operations	(210.1)	0.0
26	Proceeds from sale of companies	0.0	15.8
	<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>(231.5)</b>	<b>(29.4)</b>
26	Repayment of lease liabilities	(21.5)	(18.2)
26	Proceeds from bank overdraft facility	258.8	0.0
26	Change in bank overdraft facilities	(54.7)	(6.8)
8	Interests received	3.1	0.4
9	Interests paid	(26.7)	(22.5)
	Dividend paid to shareholders	(223.5)	(86.5)
	Dividend paid to non-controlling interests	(2.7)	(2.4)
	<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(67.2)</b>	<b>(136.0)</b>
	<b>Total Cash flow</b>	<b>62.2</b>	<b>3.5</b>
	<b>Cash and cash equivalents at 1 January</b>	<b>33.1</b>	<b>30.4</b>
	Foreign currency adjustments	0.0	(0.8)
27	<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>	<b>95.3</b>	<b>33.1</b>

Cash flows cannot be extracted directly from the statement of financial position.

PDF generated by document management system



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of equity

DKK million	Attributable to owners of The Cotton Group A/S				Total	Non-controlling interests	Total equity
	Share capital	Retained earnings	Currency translation reserve	Proposed dividend			
<b>2023</b>							
Equity at 1 January 2023	26.3	450.6	(31.0)	86.5	532.4	8.9	541.3
Net profit		(58.2)		223.5	165.3	2.1	167.4
Other comprehensive income		(1.3)	(11.2)		(12.5)	(0.3)	(12.8)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>0.0</b>	<b>(59.5)</b>	<b>(11.2)</b>	<b>223.5</b>	<b>152.8</b>	<b>1.8</b>	<b>154.6</b>
Dividends paid to shareholders				(86.5)	(86.5)	(2.4)	(88.9)
Transactions with owners	0.0	0.0	0.0	(86.5)	(86.5)	(2.4)	(88.9)
<b>Total equity at 31 December 2023</b>	<b>26.3</b>	<b>391.1</b>	<b>(42.2)</b>	<b>223.5</b>	<b>598.7</b>	<b>8.3</b>	<b>607.0</b>
<b>2024</b>							
Equity at 1 January 2024	26.3	391.1	(42.2)	223.5	598.7	8.3	607.0
Net profit		76.1		125.0	201.1	2.4	203.5
Other comprehensive income		(0.6)	(29.6)		(30.2)	(0.2)	(30.4)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>0.0</b>	<b>75.5</b>	<b>(29.6)</b>	<b>125.0</b>	<b>170.9</b>	<b>2.2</b>	<b>173.1</b>
Dividends paid to shareholders				(223.5)	(223.5)	(2.7)	(226.2)
Transactions with owners	0.0	0.0	0.0	(223.5)	(223.5)	(2.7)	(226.2)
<b>Total equity at 31. december 2024</b>	<b>26.3</b>	<b>466.6</b>	<b>(71.8)</b>	<b>125.0</b>	<b>546.1</b>	<b>7.8</b>	<b>553.9</b>

Påne ved dokumentet og på de følgende sider er der angivet en række af de enkelte dokumenter, som er tilgængelige på www.brønnoysundregistrene.no



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note	
1	Accounting policies
2	Significant accounting estimates and management judgements
3	Revenue
4	Costs of goods sold
5	Staff costs
6	Depreciation, amortisation and impairment
7	Fee to auditors
8	Financial income
9	Financial expenses
10	Income tax
11	Intangible assets
12	Property, plant and equipment
13	Right of use assets
14	Inventories
15	Receivables
16	Prepayments
17	Shareholders' equity
18	Non-controlling interest
19	Pensions and similar obligations
20	Provisions
21	Interest-bearing loans and borrowings
22	Other payables
23	Contract liabilities
24	Contingent liabilities
25	Change in working capital
26	Non-cash transactions
27	Cash and cash equivalents
28	Business combination
29	Financial risks and financial instruments
30	Related parties
31	Significant events after the balance sheet date
32	New accounting standards, amendments and interpretations

Pånettsatt dokument nr. 976502132-2024-ÅRSREGNSKAP - HSB10000



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1 Accounting policies

The Cotton Group A/S is a limited company incorporated and domiciled in Denmark. The financial statements for the year ended 31 December 2024 include the consolidated financial statements for The Cotton Group A/S and its subsidiaries (collectively, the Group) and the financial statements for The Cotton Group A/S.

The financial statements cover the period for the 1 January to 31 December 2024.

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as approved by the EU and the announcement of the implementation of IFRS in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Directors has adopted the Annual Report for The Cotton Group A/S for the year ended the 31 December 2024 on 23 April 2025. The Annual Report for the year ended 31 December 2024, is presented for the shareholders' approval at the annual general meeting 20 June 2025.

#### Basis for preparation

The consolidated financial statements have been prepared in DKK.

The accounting policies of the Group have been prepared on a historical cost basis.

The shares of The Cotton Group A/S are not publicly traded, and The Cotton Group has chosen not to implement IFRS 8, why the financial statements do not include information on operating segments.

#### Statement on going concern

The Board of Directors and the Executive Board have during the preparation of the consolidated financial statements of the Group assessed the going concern assumption. The Board and the Executive Board believe that no events or conditions give rise to doubt about the Group's ability to continue as a going concern (within the next reporting period). The conclusion is made based on knowledge of the Group, the estimated economic outlook and identified risks and uncertainties in relation hereto. Further, the conclusion is based on review of budgets, including expected development in available liquidity and capital, current credit facilities and their contractual and expected maturities. Consequently, it has been concluded that it is reasonable to apply the going concern concept as underlying assumption for the consolidated financial statements of the Group.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 January 2024, the Group has implemented the following amended standards and interpretations:

- Amendment to IFRS 16 – Measurement of lease liability in a sale and lease back transaction
- Amendment to IAS 1 – Presentation of Financial Statements: Classification of non-current liabilities with covenants
- Amendment to IAS 7 and IFRS 7 – Disclosure of Supplier Finance-arrangements

The changes have not had any impact on recognition and measurement in the annual report.

#### Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise The Cotton Group A/S and entities controlled by The Cotton Group A/S. Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. Control is usually achieved by directly or indirectly holding or controlling more than 50% of the voting rights. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date on which control commences until the date on which control ceases.

The financial statements used for consolidation have been prepared in accordance with The Cotton Group's accounting policies. On consolidation intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated. Unrealised gains arising from Group entities are eliminated against the investment to the extent of the Group's interest in the investment. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

The non-controlling interest's share of net profit and equity of subsidiaries, which are not wholly owned, are included in the Group's net profit and equity, respectively, but disclosed separately.

Pånettsedokument nr 976502132-2024-ÅRSREGNSKAP-ÅRSBERETNING-2024-15



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1 Accounting policies

A change in ownership interest of a subsidiary, without loss of control, is accounted for as an equity transaction.

If the Group loses control over a subsidiary, it derecognises the related assets, liabilities, non-controlling interest, and other components of equity, while any resultant gain or loss is recognised in the income statement.

#### Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method. The cost of an acquisition is measured as the aggregate of the consideration transferred, which is measured at acquisition date fair value, and the amount of any non-controlling interests in the acquiree. For each business combination, the Group elects whether to measure the non-controlling interests in the acquiree at fair value or at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. Acquisition-related costs are expensed as incurred and included in administrative costs.

When the Group acquires a business, it assesses the financial assets and liabilities assumed for appropriate classification and designation in accordance with the contractual terms, economic circumstances, and pertinent conditions as at the acquisition date.

The acquisition date is the date when The Cotton Group A/S obtains control of the acquired business.

Goodwill is initially measured at cost (being the excess of the aggregate of the consideration transferred and the amount recognised for non-controlling interests and any previous interest held over the net identifiable assets acquired and liabilities assumed). If the fair value of the net assets acquired is in excess of the aggregate consideration transferred, the Group re-assesses whether it has correctly identified all of the assets acquired and all of the liabilities assumed and reviews the procedures used to measure the amounts to be recognised at the acquisition date. If the reassessment still results in an excess of the fair value of net assets acquired over the aggregate consideration transferred, then the gain is recognised in profit or loss.

After initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses. For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the Group's cash-generating units that are expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units. Goodwill is tested for impairment at a minimum once a year. The first impairment test is performed before the end of the acquisition year.

If there at the time of acquisition is uncertainties around the identification or measurement of assets, liabilities, contingent liabilities or the cost of acquisition, then the initial recognition is based on provisional values. If changes related to the identified or the valuation of the costs of acquisition or acquired assets, liabilities or contingent liabilities are detected which 12 months of the acquisition date, such changes are recognised with retroactive effect to the acquisition date and comparative figures are adjusted to that effect. After 12 months goodwill is no longer adjusted.

Where goodwill has been allocated to a cash-generating unit (CGU) and part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the disposed operation is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal. Goodwill disposed in these circumstances is measured based on the relative values of the disposed operation and the portion of the cash-generating unit retained.

#### Foreign currency translation

The functional currency of the parent company is DKK.

A functional currency is determined for each of the reporting entities of The Cotton Group. The functional currency is the currency used in the primary economic environment in which the reporting entity operates. Transactions in currencies other than the functional currency are transactions in foreign currencies.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated to the functional currency at the exchange rates at the transaction date. Exchange differences arising between the exchange rate at the transaction date and at the date of payment have been recognised in the income statement as financial income or expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate at the reporting date.

The difference between the exchange rate at the reporting date and at the date of which the receivable or payable arose or the exchange rate applied in the most recent financial statements has been recognised in the income statement under financial income or financial expenses.

P:\Pensac\dk\document\reg\976502132-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-1231\16110001







The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1 Accounting policies

Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively. Gains and losses on the disposal of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

#### Leases

The Group assesses at contract inception whether a contract is, or contains, a lease. That is, if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

The Group applies a single recognition and measurement approach for all leases, except for short-term leases and leases of low-value assets. The Group recognises lease liabilities to make lease payments and right-of-use assets representing the right to use the underlying assets.

#### Right-of-use assets

The Group recognises right-of-use assets at the commencement date of the lease (i.e., the date the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, and adjusted for any remeasurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes the amount of lease liabilities recognised, initial direct costs incurred, and lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received.

Right-of-use assets are depreciated on a straight-line basis over the shorter of the lease term and the estimated useful lives of the assets.

If ownership of the leased asset transfers to the Group at the end of the lease term or the cost reflects the exercise of a purchase option, depreciation is calculated using the estimated useful life of the asset.

The right-of-use assets are also subject to impairment.

#### Short-term leases and leases of low-value assets

The Group applies the short-term lease recognition exemption to its short-term leases of machinery and equipment (i.e., those leases that have a lease term of 12 months or less from the commencement date and do not contain a purchase option). It also applies the lease of low-value assets recognition exemption to leases of office equipment that are considered to be low value. Lease payments on short-term leases and leases of low-value assets are recognised as expense on a straight-line basis over the lease term.

#### Impairment of non-current assets

The Group assesses at each reporting date, whether there is an indication that an asset may be impaired. If any indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Group estimates the asset's recoverable amount. An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash generating unit's fair value less costs of disposal and its value in use. The recoverable amount is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. When the carrying amount of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. In determining fair value less costs of disposal, recent market transactions are taken into account. If no such transactions can be identified, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by valuation multiples, quoted share prices for publicly traded companies or other available fair value indicators.

The Group bases its impairment calculation on most recent budgets and forecast calculations, which are prepared separately for each of the Group's cash generating units to which the individual assets are allocated. These budgets and forecast calculations generally cover a period of five years. A long-term growth rate is calculated and applied to project future cash flows after the fifth year.

Impairment losses of continuing operations are recognised in the statement of profit or loss in expense categories consistent with the function of the impaired asset, except for properties previously revalued with the revaluation taken to other comprehensive income. For such properties, the impairment is recognised in other comprehensive income up to the amount of any previous revaluation.

PDF generated by dokumentregningssystemet - HSB/18/000







The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1 Accounting policies

#### Fair value

Fair value is determined based on the principal market. If no principal market exists, the fair value is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities that are measured at fair value or whose fair value is disclosed are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value based on the fair value of similar assets/liabilities in an active market.

Level 2: Value based on generally accepted valuation methods on the basis of observable market information.

Level 3: Value based on generally accepted valuation methods and reasonable estimates based on non-observable market information.

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid. Interest received is classified as cash flows from operating activities. Furthermore, dividends received are classified as operating activity.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities, activities and intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less that are subject to only minor risks of changes in value.

#### Key figures

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Gross margin	Gross profit / Revenue
Operating margin	Operating profit before special items (EBIT) / Revenue
Equity ratio	Total equity / Total assets
Return on equity	Net profit / Average total equity

Pånettsedokumentet finnes informasjon om hvordan dokumentet er generert. For mer informasjon, se [www.brønnoysundregistrene.no](#)



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2 Significant accounting estimates and management judgements

In preparing the consolidated financial statements, Management makes a number of accounting estimates and judgements on complex areas of accounting. The assessments are based on assumptions concerning future developments and may have a significant effect on recognised assets and liabilities, as well as income and expenses. As a consequence of their complex nature and their effect on the consolidated financial statements, these assessments receive close attention from Management throughout the year. Thus, all estimates and judgement assumptions are regularly reassessed as more detailed information based on historical data, experience, the financial situation, market situation and other external factors become available.

The most significant accounting estimates for The Cotton Group are related to Right of use assets, trade receivables and inventories.

#### Right of use assets

In accounting for lease contracts, various estimations are applied in determining right-of-use assets and lease liabilities. Estimates include assessment of lease periods, utilisation of extension options and applicable discount rates. Please refer to note 13 for a description of right of use assets.

#### Trade receivables

Estimates are applied when assessing input to the expected credit loss model. Management evaluates the expected losses and the nature of the receivables. Judgements are applied in determining credit risk characteristics of the customer category.

Please refer to note 29 for an aging analysis of trade receivables and a description of credit risks.

#### Inventories

Estimates are applied with assessing the net realisable value of inventories.

Inventories are written down based on the impairment practices applied by the Group. This includes an individual assessment of inventories in respect of obsolete goods, quality of goods and relevance of goods.

Please refer to note 14 for an analysis of inventories carried at net realisable value.

#### Climate change

The group has in preparing the consolidated financial statements, considered climate change in terms of the physical risk on our locations and the transition risk on solutions including climate change scenarios on estimates and judgement.

The following were assessed:

- The impact of climate change on the residual values and usefulness of assets were considered when determining the carrying value of non-current assets. Refer to note 11-13.
- The impact of climate change in relation to indications of impairment and the forecast of cashflows used in the impairment assessment of non-current assets. Refer to note 11-13.
- The impact of climate change was considered in relation to the recognition and measurement of provisions and contingencies. Refer to note 20 and 23.

No material impact arising from climate changes has been identified in the financial reporting judgments and estimates for the year ended 31 December 2024. The valuation of assets and liabilities has therefore not been significantly impacted by the climate change risk.

P\Penner\af\dokumentering\regnskab\2024\2024-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-H20240000





The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

DKK million	2024	2023
<b>6 Depreciation, amortisation and impairment</b>		
Amortisation of intangible assets	8.4	6.9
Depreciation of property, plant and equipment	10.8	6.8
Depreciation of right of use assets	22.0	18.8
<b>Total depreciation, amortisation and impairment</b>	<b>41.2</b>	<b>32.5</b>
<b>Depreciation, amortisation and impairment are related to the following line items in the income statement:</b>		
Costs of goods sold	0.2	0.2
Sale- and distribution costs	37.1	28.8
Administrative expenses	3.9	3.5
<b>Total depreciation, amortisation and impairment</b>	<b>41.2</b>	<b>32.5</b>
<b>7 Fees to auditors</b>		
Statutory audit	1.8	1.6
Tax and VAT advisory services	2.2	0.6
Other services	2.1	0.3
<b>Total fees to auditors</b>	<b>6.1</b>	<b>2.5</b>
<b>Fees to auditors can be specified as follows:</b>		
Total fee to EY	4.9	1.8
Total fee to other auditors	1.2	0.7
<b>Total fees to auditors</b>	<b>6.1</b>	<b>2.5</b>
<b>8 Financial income</b>		
Interest income on cash and cash equivalents	3.1	0.4
Foreign exchange gains	18.2	10.8
<b>Total financial income</b>	<b>21.3</b>	<b>11.2</b>
Interest on financial assets measured at amortised cost	3.1	0.4
<b>9 Financial expenses</b>		
Interest expenses on loans and borrowings	18.5	17.5
Interest expenses on lease liabilities	3.3	2.6
Foreign exchange losses	3.1	10.1
Value adjustment of foreign currency hedges	0.0	0.7
Other financial items	4.9	2.4
<b>Total financial expenses</b>	<b>29.8</b>	<b>33.3</b>
Interest on financial liabilities measured at amortised cost	21.8	20.1

P:\Pensjonat\dokument\regnskaps\2024\ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-HSB\10000











The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

DKK million	2024	2023
<b>13 Right of use assets (continued)</b>		
<b>Leasing liabilities</b>		
Current leasing liabilities	27.1	17.0
Non-current liabilities	70.1	52.7
<b>Total leasing liabilities</b>	<b>97.2</b>	<b>69.7</b>

In 2024 the group has paid DKK 24.3 million (2023: DKK 20.8 million) in respect of leasing contracts.

Reference is made to note 29 in respect of the maturity of leasing liabilities.

**Interest on leasing liabilities**  
Interest on leasing liabilities is disclosed in note 9.

<b>14 Inventories</b>		
Raw materials and consumables	37.8	39.1
Finished goods and commodities	1,005.9	809.3
Impairments	(146.2)	(89.9)
<b>Total inventories</b>	<b>897.5</b>	<b>758.5</b>
<b>Change in impairments of inventories</b>		
Impairments at 1 January	<b>89.9</b>	<b>88.4</b>
Foreign exchange rate adjustments	(1.4)	(1.9)
Additions from business combinations	28.7	0.0
Impairments for the year	39.9	19.3
Reversal of impairment from sale of goods	(10.9)	(12.6)
Reversal of impairment from discarded goods	0.0	(3.3)
<b>Impairments at 31 December</b>	<b>146.2</b>	<b>89.9</b>

Carrying value of impaired inventories recognised at the net realisable value

	95.7	60.7
--	------	------

<b>15 Receivables</b>		
Trade receivables	302.6	263.7
Other receivables	26.7	12.2
<b>Total receivables</b>	<b>329.3</b>	<b>275.9</b>
<b>Due after 12 months</b>		
Other receivables	0.3	0.3
<b>Receivables due after 12 months</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>

Credit risks related to receivables are described in note 29.

<b>Impairment of trade receivables</b>		
Impairment at 1 January	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>
Additions from business combinations	3.4	0.0
Impairment adjustments for the year	0.2	(0.2)
Losses recognised	(0.2)	(0.3)
<b>Impairment at 31 December</b>	<b>11.5</b>	<b>8.1</b>

P:\Pensjonat\dkk\document\log\log\dokument\2024-12-15\14117606\ALEM07-14510400







The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DKK million	2024	2023
<b>20 Provisions</b>		
Provisions 1 January	6.7	6.9
Additional provisions during the year	0.2	4.9
Provisions used during the year	(0.3)	(4.4)
Provisions reversed during the year	(0.2)	(0.7)
<b>Provisions 31 December</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>
<b>Shown as follows in the statement of financial position:</b>		
Non-current liabilities	6.0	6.6
Current liabilities	0.4	0.1
<b>Provisions 31 December</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>

Provisions are mainly related to obligations to re-establish leased buildings and committed restructuring costs. Of the non-current liabilities DKK 2.0 million are expected to be utilised after 5 years (2023: DKK 2.6 million).

<b>21 Interest-bearing loans and borrowings</b>		
Non-current liabilities	2.6	0.0
Current liabilities	509.7	310.0
<b>Carrying amount of interest-bearing loans and borrowings</b>	<b>512.3</b>	<b>310.0</b>
<b>Nominal value</b>	<b>512.3</b>	<b>310.0</b>

	Average nominal interest	Average effective interest	Currency	Interest fixing period	Carrying amount DKK million
<b>2023</b>					
<b>Interest-bearing loans and borrowings from banks</b>					
Variable interest	4.5%	4.5%	EUR	Daily	310.0
<b>Interest-bearing loans and borrowings from banks in total</b>					<b>310.0</b>

The present value of expected future instalments and interest payments are in line with the carrying amount of the loans.

	Average nominal interest	Average effective interest	Currency	Interest fixing period	Carrying amount DKK million
<b>2024</b>					
<b>Interest-bearing loans and borrowings from banks</b>					
Variable interest	5.0%	5.0%	EUR	Daily	509.7
<b>Interest-bearing loans and borrowings from banks in total</b>					<b>509.7</b>

The present value of expected future instalments and interest payments are in line with the carrying amount of the loans.

P:\Pensac\dkk\document\reg\reg-2024-12-31\FINANCIAL STATEMENTS-2024-12-31









The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

29 Financial risks and financial instruments (continued)

The exposure and sensitivity for a theoretical change in the foreign exchange rates, can be illustrated as follows:

	2024			2023		
	Change in foreign exchange rates	Effect on revenue	Effect on EBITDA	Change in foreign exchange rates	Effect on revenue	Effect on EBITDA
EUR/DKK	-1%	-0.6%	-2.1%	-1%	-0.6%	-2.3%
USD/DKK	-10%	-0.2%	-26.4%	-10%	-0.1%	-36.9%
NOK/DKK	-10%	-2.9%	-10.7%	-10%	-3.0%	-17.1%
SEK/DKK	-10%	-0.6%	-2.6%	-10%	-0.6%	-2.8%

A corresponding positive change in the foreign currency exchange rates will have the opposite effect on revenue and EBITDA.

Currency exposure from financial activities

Currency exposure from financing activities include risks of having internal and external loans (receivables and payables), in currencies other than the functional currency of the legal entity. It also covers the conversion of the income statements and balance sheets, and dividends from subsidiaries in currencies other than the parent company's functional currency.

A significant part of The Cotton Group's external loans as of 31 December 2024 are in EUR. Given the liabilities in EUR that existed at the balance sheet date, a 1% change in the EUR foreign exchange rate, would have affected the Group's profit before tax by +/- DKK 2.4 million (2023: DKK 3.1 million).

The loan in EUR is to a degree hedged by net the inflow of EUR. The Cotton Group does not normally hedge currency exposures from financing activities.

Hedges entered into to hedge future cash flows:

DKK million	2023			
	Amounts hedged	<sup>*)</sup> Fair value adj. incl. in income statement	Fair value	Maturity in months
<i>Currency forward contracts</i>				
EUR to USD	106.2	(0.3)	(0.6)	0-3
SEK to USD	2.7	(0.1)	(0.1)	0-1
NOK to USD	0.0	(0.3)	0.0	
	<b>108.9</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.7)</b>	

\* Gain/(loss) are recognised as financial items in the income statement

There was no currency forward contracts open as at 31 December 2024.

Currency forward contracts for The Cotton Group, do not meet the criteria's for hedge accounting in accordance with International Financial Reporting Standards.

P:\Pånsøkt\dokument\regnskap\2024\FZC\BHK\887\FZC\BHK\887-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-HSB10000







**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**29 Financial risks and financial instruments (continued)**

*Fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value in the financial position or where fair value is disclosed:*

DKK million	Market price (level 1)	Observ- able input (level 2)	Unobserv- able input (level 3)	Total
<b>2023</b>				
Derivative financial instruments	(0.7)	0.0	0.0	(0.7)
<b>Financial assets measured at fair value at 31 December 2023</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>2024</b>				
Derivative financial instruments	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Financial assets measured at fair value at 31 December 2024</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

**Derivative financial instruments**

Currency forward contracts are measured applying generally accepted valuation methods based on relevant observable foreign exchange rates.

**Interest-bearing loans and borrowings**

Interest-bearing loans and borrowings are valued at nominal value.

**Receivables and cash and cash equivalents**

Receivables, cash and cash equivalents with a short maturity are measured at fair value, which is equal to the carrying amount.

**Other financial liabilities**

Other financial liabilities with a short maturity are measured at fair value, which is equal to the carrying amount.

**30 Related parties**

The Cotton Group A/S has registered the following shareholders owning more that 5% of the shares or votes in the company:

- Selskabet af 31.12.2020 ApS, Amaliegade 47, 1256 Copenhagen K, Denmark
- Michaso Holding ApS, Amaliegade 47, 1256 Copenhagen K, Denmark

The Cotton Group A/S is part of a group of companies owned by Dyvig Holdings A/S, whose subsidiaries are related parties to The Cotton Group A/S.

The Cotton Group is ultimately controlled by Christian Peter Dyvig, Stockholmsgade 43, 2100 København Ø, who also controls C.P. Dyvig & Co. A/S, Amaliegade 47, 1256 Copenhagen K, Denmark

Transactions with related parties include participation in the joint taxations, payment of rent, costs for the head office in Copenhagen and interest on loans from the shareholders in total DKK 4.8 million (2023: DKK 2.4 million).

**Management**

Other related parties comprise the Executive Board and the Board of Directors of The Cotton Group A/S and their close relatives. Remuneration of the Executive Management and the Board of Directors of The Cotton Group A/S has been disclosed in note 5. In addition, payments have been made to companies controlled by board members covering:

- rent and related costs for the head office in Copenhagen of DKK 0.4 million (2023: DKK 0.3 million) has been paid to C.P. Dyvig & Co. A/S,
- payment received from Dyvig Holdings A/S from joint taxation of DKK 2.5 million (2023: DKK 1.1 million),
- interest on a loan from Selskabet af 31.12.2020 ApS of DKK 0.5 million (2023: DKK 1.0 million), and
- interest on a loan from Michaso Holding ApS of DKK 0.2 million (2023: DKK 0.0 million)
- interest on a loan from Dyvig Holdings A/S of DKK 1.3 million (2023: DKK 0.0 million)

P:\Pensac\dk\skema\regnskab\2024\2024-2025\HISTORISK-LEVERING



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 31 Significant events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the 31 December 2024.

### 32 New accounting standards, amendments and interpretations

At the time of publication of this annual report, the IASB has issued the following new accounting standards and interpretations that are not mandatory for The Cotton Group A/S' preparation of the 2024 annual report:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 9 Financial instruments and IFRS 7 Financial instruments disclosures: Change in classification and measurement of financial instruments
- IFRS 18: Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 19: Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures
- Annual Improvements Volume 11
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Contracts referencing nature-dependent electricity

Not all of the above standards and interpretations are approved by the EU. The approved standards and interpretations not in force will be implemented as they become mandatory for The Cotton Group A/S.

Interpretations are expected to only have effect on the presentation and disclosure of the Group's income statement, cash-flows and disclosures.

Pånettsatt dokument i regnskapsåret 2024 - FZCBBH887EJLITWOC6A1E8W07 - HSB1000



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### Income statement

Note	DKK million	2024	2023
2	Other income	3.8	3.0
3,4	Administrative expenses	(5.4)	(5.6)
	<b>Earnings before financial items and tax</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(2.6)</b>
	Dividend from subsidiaries	186.8	251.9
5	Financial income	11.2	3.6
6	Financial expenses	(33.5)	(12.5)
	<b>Profit before tax</b>	<b>162.9</b>	<b>240.4</b>
7	Income tax	4.9	2.5
	<b>Net profit</b>	<b>167.8</b>	<b>242.9</b>

Pånettsatt dokument og lagret i PDF-format i Brønnøysundregistrens arkivsystem. Dokumentet er lagret i arkivsystemet med følgende referanse: 976502132-2024-01-31-ÅRSREGNSKAP-REGNSKAPSRÅRET-2024-976502132



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of Financial position

Note	DKK million	2024	2023
<b>Assets</b>			
8	Investment in subsidiaries	571.5	571.5
	<b>Non-current assets</b>	<b>571.5</b>	<b>571.5</b>
	Receivables from subsidiaries	249.5	226.1
	Other receivables	1.3	0.4
7	Deferred tax assets	0.2	0.0
	Joint taxation receivable	4.6	2.5
	<b>Current assets</b>	<b>255.6</b>	<b>229.0</b>
	<b>Total Assets</b>	<b>827.1</b>	<b>800.5</b>

Note	DKK million	2024	2023
<b>Equity and liabilities</b>			
	Share capital	26.3	26.3
	Retained earnings	62.4	19.6
	Proposed dividend	125.0	223.5
9	<b>Total equity</b>	<b>213.7</b>	<b>269.4</b>
7	Deferred tax liabilities	0.0	0.1
	<b>Non-current liabilities</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
10	Interest-bearing loans and borrowings	508.9	310.0
	Payables to subsidiaries	103.4	218.9
	Trade payables	0.5	0.9
	Other liabilities	0.6	1.2
	<b>Current liabilities</b>	<b>613.4</b>	<b>531.0</b>
	<b>Total liabilities</b>	<b>613.4</b>	<b>531.1</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>	<b>827.1</b>	<b>800.5</b>

Pånettsedokumentet er godkendt af Skatteministeriet den 12. januar 2025. Dokumentet er offentliggjort på www.skatteministeriet.dk den 12. januar 2025.



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of equity

DKK million	Share capital	Retained earnings	Proposed dividend	Total
<b>2023</b>				
Total equity at 1 January 2023	26.3	0.2	86.5	113.0
Net profit		19.4	223.5	242.9
Dividends paid to shareholders			(86.5)	(86.5)
<b>Total equity at 31 December 2023</b>	<b>26.3</b>	<b>19.6</b>	<b>223.5</b>	<b>269.4</b>
<b>2024</b>				
Total equity at 1 January 2024	26.3	19.6	223.5	269.4
Net profit		42.8	125.0	167.8
Dividends paid to shareholders			(223.5)	(223.5)
<b>Total equity at 31 December 2024</b>	<b>26.3</b>	<b>62.4</b>	<b>125.0</b>	<b>213.7</b>

Pånettsatt dokument og lagret i PDF-format i Brønnøysundregistrene



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Note	
1	Accounting policies
2	Other income
3	Staff costs
4	Fees to auditors
5	Financial income
6	Financial expenses
7	Income tax
8	Investments in subsidiaries
9	Shareholders' equity
10	Interest-bearing loans and borrowings
11	Contingent liabilities
12	Related parties
13	Significant events after the balance sheet date

Pånettsatt dokument og gjeldende lovverk: FZCBBH88ZFADL7KOC6ALB8WZ7-HB81W0W



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### 1 Accounting policies

The financial statements for The Cotton Group A/S are presented in accordance with the Danish Financial Statement Act of large reporting class C companies.

The parent company applies the same accounting policies for recognition and measurement as the Group, except from the following:

- Shares in subsidiaries are measured at cost.
- Dividend from subsidiaries is recognised as income in the income statement in the year when the dividend is declared. If dividend received from subsidiaries exceeds the profit for the year, investments in subsidiaries are tested for impairment.

DKK million	2024	2023
<b>2 Other income</b>		
Management fee	3.8	3.0
<b>Total other income</b>	<b>3.8</b>	<b>3.0</b>
<b>3 Staff costs</b>		
Wages and salaries	3.4	3.5
Defined contribution pension plans	0.2	0.2
Other social security costs	0.0	0.1
<b>Total staff costs</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>
<b>Average number of employees</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>
<b>Staff costs are included in the following line items in the income statement:</b>		
Administrative expenses	3.6	3.8
<b>Total staff costs</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.		
<b>4 Fees to auditors</b>		
Statutory audit	0.3	0.3
<b>Total fees to auditors</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>Fees to auditors can be specified as follows:</b>		
Total fee to EY	0.3	0.3
<b>Total fees to auditors</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>5 Financial income</b>		
Interest income on cash and cash equivalents	3.0	0.0
Interest income from group companies	7.4	1.5
Foreign exchange gains	0.0	2.1
Other financial items	0.8	0.0
<b>Total financial income</b>	<b>11.2</b>	<b>3.6</b>
<b>6 Financial expenses</b>		
Interest expenses on loans and borrowings	16.7	6.4
Interest expenses to group companies and related parties	12.5	5.5
Foreign exchange losses	3.2	0.0
Other financial items	1.1	0.6
<b>Total financial expenses</b>	<b>33.5</b>	<b>12.5</b>

Pånettskjemaet er registrert i Brønnøysundregistrene. Dokumentnummer: 976502132-2024-01-01



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

DKK million	2024	2023
<b>7 Income tax</b>		
<b>Tax recognised in the income statement</b>		
Income tax on net profit	(4.9)	(2.5)
<b>Total income tax</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(2.5)</b>
<b>Income tax can be specified as follows:</b>		
Current tax	(4.6)	(2.6)
Deferred tax	(0.3)	0.1
<b>Total income tax</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(2.5)</b>
<b>The effective tax rate can be specified as follows:</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Income tax based on Danish tax rate	(5.4) 22.0%	(2.5) 22.0%
Non-deductible costs	0.5 (2.2%)	0.0 0.0%
<b>Total income tax</b>	<b>(4.9) 19.8%</b>	<b>(2.5) 22.0%</b>
Effective tax rate	19.8%	22.0%
<b>Deferred tax</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Deferred tax at 1 January	(0.1)	0.0
Deferred tax recognised in the income statement	0.3	(0.1)
<b>Deferred tax at 31 December</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.1)</b>
<b>Deferred tax specification</b>		
Deferred tax assets	0.2	0.0
Deferred tax liabilities	0.0	(0.1)
<b>Deferred tax at 31 December</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.1)</b>
<b>8 Investment in subsidiaries</b>		
<b>Cost at 1 January</b>	<b>571.5</b>	<b>320.5</b>
Additions	0.0	251.0
<b>Cost at 31 December</b>	<b>571.5</b>	<b>571.5</b>
<b>Carrying amount at 31 December</b>	<b>571.5</b>	<b>571.5</b>
<b>Subsidiaries</b>	<b>Place of registered office</b>	<b>Ownership</b>
The Cotton Group Holding AB	Sweden	100%
Wenaas Workwear AS	Norway	98%
<b>9 Shareholders equity</b>		
<b>Share capital</b>	<b>Issued shares</b>	
	<b>Number</b>	<b>Nominal value</b>
	<b>of shares</b>	<b>DKK</b>
		<b>million</b>
Capital at incorporation	0.4	0.4
Capital reduction	(0.4)	(0.4)
Capital increase	43.0	43.0
<b>Share capital at 31 December 2021</b>	<b>43.0</b>	<b>43.0</b>
Capital reduction	(16.7)	(16.7)
<b>Share capital at 31 December 2022</b>	<b>26.3</b>	<b>26.3</b>
<b>Share capital at 31 December 2023</b>	<b>26.3</b>	<b>26.3</b>
<b>Share capital at 31 December 2024</b>	<b>26.3</b>	<b>26.3</b>

The share capital at the end of 2024 comprised 26,311,150 shares.

P:\Panaad\dkk\mønting\2024\2024-ÅRSREGNSKAP\ÅRSREGNSKAP-2024-45310001



The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

## NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

DKK million	2024	2023
<b>10 Interest-bearing loans and borrowings</b>		
Current liabilities	508.9	310.0
<b>Carrying amount of interest-bearing loans and borrowings</b>	<b>508.9</b>	<b>310.0</b>
<b>Nominal value</b>	<b>508.9</b>	<b>310.0</b>

### 11 Contingent liabilities

The Cotton Group A/S is jointly taxed with all Danish resident affiliated companies of Dyvig Holdings A/S, who is the administration company for the joint taxation. Pursuant to the Danish Corporation Tax Act, the companies are liable for income taxes etc. for the jointly taxed companies and for any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends from the jointly taxed companies.

The Cotton Group A/S has as principal obligor guaranteed the obligations of its subsidiaries towards the groups primary bank. The outstanding under these guarantees at 31 December 2024 was DKK 22.8 million (2023: DKK 24.7 million).

### 12 Related parties

#### Controlling interest

##### Controlling shareholder

Selskabet af 31.12.2020 ApS, Amaliegade 47, 1256 København K, 1256 København K, Denmark

##### Ultimate parent company

Dyvig Holdings A/S, C.F. Tietgens Boulevard 32C, 5220 Odense SØ, Denmark

The Cotton Group A/S is included in the consolidated financial statements of Dyvig Holdings A/S.

#### Affiliated companies

The Cotton Group A/S' balances with affiliated companies are shown in the statement of the financial

The Cotton Group A/S has since 25 February 2021 been part of the joint taxation with Dyvig Holdings A/S and its Danish subsidiaries.

#### Other related parties

Other related parties comprise the Board of Management and the Board of Directors of The Cotton Group A/S and their close relatives.

#### Transactions

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

There have been no transactions with related parties in the year that have not been made on normal market conditions.

### 13 Significant events after the balance sheet date

After 31 December 2024, The Cotton Group A/S has received a dividend of DKK 300.8 million from its subsidiary The Cotton Group Holding AB. No other significant events have occurred after 31 December 2024.

På den afsluttende dokumentation af regnskabsåret 2024 er der foretaget følgende ændringer: HSB/WW



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## STATEMENT BY MANAGEMENT

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of The Cotton Group A/S for the financial year 1 January – 31 December 2024.

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act. The parent company financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2024 and of the results of their operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2024.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters, the results for the year and the Group's and the Parent Company's financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Copenhagen, 23 April 2025

### Executive Board:

.....  
Søren Bremerskov Vuust

### Board of Directors:

.....  
Christian Peter Dyvig  
(Chairman)

.....  
Michael Hauge Sørensen

.....  
Mia Dyvig

På den samlede dokumentation og bilag til årsregnskabet for 2024 er der tilføjet følgende dokumentation: HSB10000



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of The Cotton Group A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of The Cotton Group A/S for the financial year 1 January – 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including material accounting policy information, for the Group and the Parent Company, and a consolidated statement of comprehensive income and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements are prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act, and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group at 31 December 2024 and of the results of the Group's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2024 in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act.

Further, in our opinion, the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Parent Company at 31 December 2024 and of the results of the Parent Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements, or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Pånettsatt dokumentering: 2024-12-31 - 12:00:00 - 12:00:00 - 12:00:00 - 12:00:00



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Independent auditor's report

#### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU and additional requirements of the Danish Financial Statements Act and for the preparation of parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Moreover, Management is responsible for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

#### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Pånettsedokumentation: C:\BRØNNØYSUND\REGISTRER\ÅRSREGNSKAP\976502132\ÅRSREGNSKAP\2024\H24\H24\_00001



The Cotton Group A/S  
Annual Report 1 January – 31 December 2024

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Independent auditor's report

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the group financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Copenhagen, 23 April 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR no. 30 70 02 28

Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
mne27701

Anders Flou  
statsaut. revisor  
mne32777

På denne side af dokumentet er der indført en digital signatur med følgende identifikationsnummer: HSB10000



## The Cotton Group A/S

Annual Report 1 January – 31 December 2024

### GROUP COMPANIES

Name of subsidiaries	Country	Ownership
The Cotton Group A/S	Denmark	
The Cotton Group Holding AB	Sweden	100.0%
The Cotton Group AB	Sweden	100.0%
Sverre W Monsen AS	Norway	99.0%
Sverre W Monsen DK A/S	Denmark	100.0%
UAB Neo Textile	Lithuania	100.0%
HejMar AB	Sweden	99.0%
Clinic & Job Dress GmbH	Germany	100.0%
Clinic & Job Dress AG	Switzerland	100.0%
Clinic & Job Dress Austria GmbH	Austria	100.0%
Clinic & Job Dress BV	The Netherlands	100.0%
Belskand SA	Belgium	100.0%
The Cotton Group SA/NV	Belgium	99.0%
Falk&Ross Group Equity GmbH	Germany	100.0%
Falk&Ross Group Europe GmbH	Germany	100.0%
Falk&Ross Group Spain SL	Spain	100.0%
Falk&Ross Group Belgium S.A.	Belgium	100.0%
Falk&Ross Group France SAS	France	100.0%
Falk&Ross Group Italy S.r.l	Italy	100.0%
Falk&Ross Group CEE kft.	Hungary	100.0%
Falk&Ross Group Polska Sp. Z o.o.	Poland	100.0%
Wenaas GmbH	Germany	100.0%
OOO Scanworkwear *)	Russia	100.0%
Wenaas Workwear AS	Norway	98.0%
Wenaas Workwear AB	Sweden	100.0%
Wenaas Workwear Singapore PTE Ltd.	Singapore	100.0%
Wenaas Workwear NL BV	The Netherlands	100.0%
Wenaas Workwear Denmark A/S	Denmark	100.0%
Wenaas Workwear USA Inc	USA	100.0%

\*) An agreement has been made to transfer the shares to local management and the company has no interaction with the Group.  
The company is thus not consolidated.

PDF generated by document management system - HEBEL



## PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

### Michael Hauge Sørensen

Board member

På vegne af: The Cotton Group A/S

Serienummer: 26a200ea-bb39-4d5b-8e51-d5a02b539b55

IP: 124.217.xxx.xxx

2025-04-28 08:56:37 UTC



### Mia Dyvig

Board member

På vegne af: The Cotton Group A/S

Serienummer: miadyvig@gmail.com

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-04-28 09:06:01 UTC



### Christian Dyvig

Board member

På vegne af: The Cotton Group A/S

Serienummer: cd@cpdyvig.com

IP: 152.115.xxx.xxx

2025-04-28 09:17:33 UTC



### Søren Bremerskov Vuust

CEO

På vegne af: The Cotton Group A/S

Serienummer: 63704314-5e4b-4f1f-99f6-9b342725676d

IP: 152.115.xxx.xxx

2025-04-28 13:27:49 UTC



### Brian Skovhus Jakobsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: f4e2f440-6b05-4190-bd8b-9ed44fd2f32e

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-04-28 14:05:27 UTC



### Anders Flou

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b182fb0e-bb6a-4bd3-bb28-f0a8b0d5f948

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-28 14:48:11 UTC



Penneo digitalunderskrift: b182fb0e-bb6a-4bd3-bb28-f0a8b0d5f948

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Søren Bremerskov Vuust

### Dirigent

På vegne af: The Cotton Group A/S

Serienummer: 63704314-5e4b-4f1f-99f6-9b342725676d

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-06-21 07:53:37 UTC



Penneo dokumentnøgle: L3T23-HJQSH-8YEEA-7QGG6-AMEZZ-H5JKV

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://euti.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af Penneo A/S. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.