



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Telefon 70707760
www.kpmg.com/dk



- 3 JULI 2015

tanped

CottonCo ApS

CVR-nr. 27 31 11 48

Årsrapport for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26. juni 2015

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten til brug for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for CottonCo ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

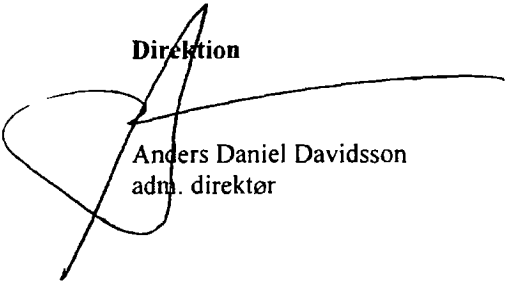
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

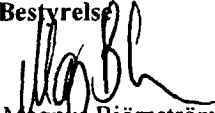
Odense, den 26. juni 2015

Direktion

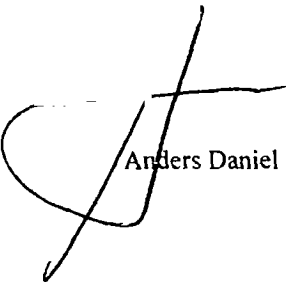


Anders Daniel Davidsson
adm. direktør

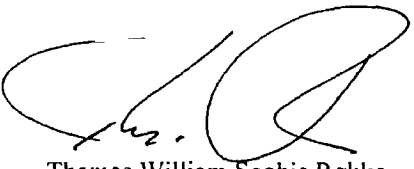
Bestyrelse



Magnus Björnström
formand



Anders Daniel Davidsson



Thomas William Scobie Røkke

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i CottonCo ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CottonCo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

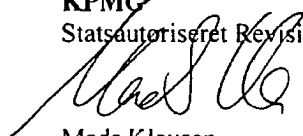
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 26. juni 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mads Klausen
statsaut. revisor



Mikkel Trabjerg Knudsen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet

CottonCo ApS
Blangstedgårdsvej 66
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 27 31 11 48
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: Odense

Bestyrelse

Magnus Björnström, formand
Anders Daniel Davidsson
Thomas William Scobie Røkke

Direktion

Anders Daniel Davidsson, adm. direktør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. juni 2015, på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

CottonCo ApS har til formål at fungere som holdingselskab ved at drive investeringsvirksomhed med køb/salg samt besiddelse af kapitalandele i virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2014 blev et resultat på -91,8 mio. kr. (2013: -35,2 mio. kr.).

Årets resultat skal vurderes ud fra karakteren af den virksomhed, selskabet driver samt den anvendte regnskabspraksis. Årets resultat er negativt påvirket med 57,1 mio. kr. som følge af nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. De foretagne investeringer måles i balancen til kostpris. Det underliggende selskab Kwintet A/S har i 2014 haft en underskud på -73,5 mio. kr.

Kapitalberedskab

Mere end halvdelen af selskabskapitalen er tabt pr. 31. december 2014. På baggrund af selskabets fastlagte planer, forventes selskabskapitalen reetableret ved gældseftergivelse/konvertering fra selskabets moderselskab.

Selskabet er omfattet af koncernens finansieringsaftale. Selskabet har modtaget tilsagn om finansiell støtte som minimum indtil 31. december 2015 fra koncernen. I øvrigt henvises til note 5 og 7 i årsregnskabet.

Forventninger til fremtiden

For 2015 forventes et højere resultat end for 2014.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er en del af Kwintet AB-koncernen, som efter regnskabsårets udløb har fået ny ejerstruktur bestående af Michaso Workwear Ltd., Selskabet af 31.12.2014 ApS samt et bankkonsortium (Nordea, FIH og Nykredit).

Ud over ovenstående er der efter ledelsens skøn ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige hændelser af betydning for årsrapporten 2014.

Koncernforhold

CottonCo ApS indgår i koncernregnskabet for Kwintet AB (Sverige). Koncernregnskabet for dette selskab kan rekvireres hos Kwintet AB, Jörgen Kocksgatan 9, SE-20123 Malmö.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CottonCo ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er reklassificeret visse poster i resultatopgørelsen og balancen i forhold til tidligere regnskabsår. Sammenligningstal er tilrettet.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. CottonCo ApS indgår i koncernregnskabet for Kwintet AB, Sverige.

Resultatopgørelse

Resultat af tilknyttede virksomheder

Udbytte indtægtsføres i det år, hvori udbyttet modtages.

Tab eller gevinst ved salg af kapitalandele resultatføres i salgsåret.

Finansielle indtægter og omkosninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder, ud over renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, lån og tilgodehavender i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske virksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra købstidspunkt og frem til tidspunktet for afhændelse af dattervirksomheden.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, udløst udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låntagelse til de modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	<u>Note</u>	2014 kr.	2013 tkr.
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	-57.068.855	0
Finansielle indtægter	1	1.302.061	0
Finansielle omkostninger	2	-34.143.870	-35.176
Resultat før skat		-89.910.664	-35.176
Skat af årets resultat	3	-1.887.000	10
Årets resultat		-91.797.664	-35.166
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-91.797.664	-35.166
		-91.797.664	-35.166

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	<u>Note</u>	2014 kr.	2013 tkr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	535.097.000	592.166
Finansielle anlægsaktiver		535.097.000	592.166
Anlægsaktiver i alt		535.097.000	592.166
Udskudt skatteaktiv	3	0	1.887
Tilgodehavender		0	1.887
Omsætningsaktiver i alt		0	1.887
Aktiver i alt		535.097.000	594.053

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	<u>Note</u>	2014 kr.	2013 tkr
Passiver			
Selskabskapital		1.000.000	1.000
Overført resultat		-69.425.700	22.370
Egenkapital	5	-68.425.700	23.370
Gæld til kreditinstitutter		407.136.829	410.358
Langfristede gældsforpligtelser		407.136.829	410.358
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		196.356.670	160.291
Anden gæld		29.201	34
Kortfristede gældsforpligtelser		196.385.871	160.325
Gældsforpligtelser i alt		603.522.700	570.683
Passiver i alt		535.097.000	594.053
Oplysning om eventualforpligtelser	6		
Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2014 kr	2013 tkr.
1 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	430.565	0
Andre finansielle indtægter	871.496	0
	1.302.061	0
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	15.169.510	13.599
Andre finansielle omkostninger	18.974.360	21.577
	34.143.870	35.176
3 Skat af årets resultat		
Regulering udskudt skat primo, ændret skattesats	0	225
Heraf ikke aktiveret uudnyttet skattemæssigt underskud	0	3.597
Ændring af udskudt skat	1.887.000	-3.832
	1.887.000	-10
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2014	592.165.855	592.166
Kostpris 31. december 2014	592.165.855	592.166
Årets nedskrivninger	-57.068.855	0
Værdireguleringer 31. december 2014	-57.068.855	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	535.097.000	592.166

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kwintet A/S	Odense	100%	535.097.000	-73.483.000

5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.000.000	22.371.964	23.371.964
Årets resultat	0	-91.797.664	-91.797.664
Egenkapital 31. december 2014	1.000.000	-69.425.700	-68.425.700

Selskabskapitalen består af 10.000 anparter a nominelt 100 kr. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Mere end halvdelen af selskabskapitalen er tabt pr. 31. december 2014. På baggrund af selskabets lagte planer forventes selskabskapitalen reetableret ved gældseftergivelse/konvertering fra selskabets moderselskab.

Selskabet har modtaget tilsagn om finansiel støtte som minimum indtil 31. december 2015 fra koncernen.

6 Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Kwintet-koncernen. I henhold til sambeskatningsreglerne hæfter selskabet for eventuel selskabsskat i de sambeskattede selskaber, indtil denne er afregnet over for skattemyndighederne. Herudover hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

CottonCo ApS har opnået en ret til at benytte de kreditfaciliteter, der er stillet til rådighed for Kwintet-koncernen via The Facility Agreement med Kwintet AB og CottonCo ApS som oprindelige låntagere og Nordea Bank Danmark A/S som agent og långiver og visse andre finansielle institutioner som långivere af 10. november 2005, som senest ændret den 16. juni 2015 vedrørende lån og revolverende kreditfaciliteter på oprindelig 368.021.478 EUR og med et samlet udestående pr. 31. december 2014 på 327.919.877 EUR.

Som vederlag for retten til at udnytte de kreditfaciliteter har CottonCo ApS stillet en garanti, hvorefter CottonCo ApS ubetinget og uigenkaldeligt garanterer som primær debitor og ikke blot som kautionist overfor Nordea Bank Danmark A/S og andre långivere for:

- (a) låntagernes rettidige og punktlige opfyldelse af alle deres forpligtelser i henhold til The Facility Agreement;
- (b) låntagernes forfaldne og rettidige betaling af alle beløb, der skal betales af låntagere i henhold til The Facility Agreement; og
- (c) at holde Nordea Bank Danmark A/S og andre långivere skadesløse overfor eventuelle tab, forpligtelser og omkostninger, der er betalt eller skal betales af Nordea Bank Danmark A/S og långiverne, såfremt låntagernes forpligtelser er eller bliver umulige at håndhæve, ugyldige eller ulovlige.

CottonCo ApS' forpligtelser i henhold til garantien er begrænset i det omfang overholdelse af gældende lovgivning kræver dette.

Som en yderligere betingelse for selskabets ret til at udnytte den kreditfacilitet, der stilles til rådighed for Kwintet-koncernen, har CottonCo ApS pantsat sine aktier i datterselskabet Kwintet A/S til Nordea Bank Danmark A/S og andre långivere i The Facility Agreement. De pantsatte aktier tjener til sikkerhed for følgende:

- (a) låntagernes rettidige og punktlige opfyldelse af alle deres forpligtelser i henhold til The Facility Agreement;
- (b) låntagernes forfaldne og rettidige betaling af alle beløb, der skal betales af låntagere i henhold til The Facility Agreement; og
- (c) at holde Nordea Bank Danmark A/S og andre långivere skadesløse overfor eventuelle tab, forpligtelser og omkostninger, der er betalt eller skal betales af Nordea Bank Danmark A/S og långiverne, såfremt låntagernes forpligtelser er eller bliver umulige at håndhæve, ugyldige eller ulovlige.

Moderselskabets forpligtelser i henhold til garantien er begrænset i det omfang overholdelse af gældende lovgivning kræver dette.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter Kwintet AB samt dette selskabs direkte og indirekte datterselskaber. Nærtstående parter omfatter desuden bestyrelse og direktion samt selskaber, hvor fornævnte personkreds har væsentlige interesser.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Kwintet AB
Jörgen Kocksgatan 9
SE-20123 Malmö, Sverige

CottonCo ApS indgår i koncernregnskabet for Kwintet AB, Jörgen Kocksgatan 9, SE-20123 Malmö. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

