

ES FIBERVISIONS Holdings ApS

CVR-nr.: 25 38 63 88

Engdraget 22, 6800 Varde

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

*The annual report has been presented and approved at
the company's ordinary general meeting*

9/6-17
Dato/Date


Dirigent/Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	Side - Page
Påtegninger – <i>Report</i>	
Ledelsespåtegning – <i>Statement by the Board of Directors and Management</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning - <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning – <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger – <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt - <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletal for koncernen - <i>Financial highlights for the Group</i>	9
Ledelsesberetning – <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab – <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse - <i>Income statement</i>	13
Balance - <i>Balance sheet</i>	14
Egenkapitalopgørelse - <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse - <i>Cash flow statement</i>	17
Noter - <i>Notes</i>	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ES FIBERVISIONS Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Varde, 1. juni 2017

Direktion – *Management*

Tom J. Zaiser

Bestyrelse – *Board of Directors*

Yozo Shimomura
Formand – *Chairman*

Tom J. Zaiser

Report of the Board of Directors and Management

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of ES FIBERVISIONS Holdings ApS for the financial year 1 January – 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

In our opinion, the Management's review includes 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.

Varde, 1 June 2017

Masayasu Suzuki

Prashant Desai

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ES FIBERVISIONS
Holdings ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ES FIBERVISIONS Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of ES FIBERVISIONS
Holdings ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of ES FIBERVISIONS Holdings ApS for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company and a cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are 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 Group's and the Parent Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revision af koncern- regnskabet og årsregnskabet

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

Independent Auditor's Report

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statement

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's re-port 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 the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Mis-statements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Independent Auditor's Report

aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of financial statement users made on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the 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 consolidated financial statements and the parent company 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

— konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Frem-tidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

— tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

— opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

— *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 Company to cease to continue as a going concern*

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

— *obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aarhus, 1. juni 2017

Independent Auditor's Report

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

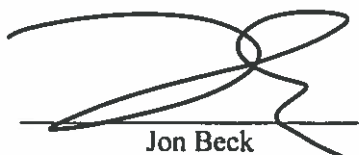
In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company 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 the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, 1 June 2017

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jon Beck



Elife Savas

Statsautoriserede revisorer
State Authorised Public Accountants
CVR-nr.: 25 57 81 98

Selskabsoplysninger

Selskabet:

ES FIBERVISIONS Holdings ApS
Engdraget 22
6800 Varde
Danmark

Telefon: +45 7994 2200

Telefax: +45 7994 2201

CVR-nr.: 25 38 63 88

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Regnskabsår: 17. regnskabsår

Stiftelsesdato: 31. marts 2000

Hjemstedskommune: Varde

Ejerforhold:

ES FIBERVISIONS Holdings ApS er ejet af:

50%: FiberVisions a/s
Engdraget 22
6800 Varde
Danmark

50%: JNC Corporation
Kawata-cho
Moriyama, Shiga,
Japan 524-0001

Bestyrelse:

Yozo Shimomura, formand

Prashant Desai

Masayasu Suzuki

Tom J. Zaiser

Direktion:

Tom J. Zaiser

Revision:

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bredskifte Allé 13

8210 Aarhus V

Danmark

Company Information

The Company:

ES FIBERVISIONS Holdings ApS
Engdraget 22
6800 Varde
Denmark

Tel.: +45 7994 2200

Fax: +45 7994 2201

CVR No: 25 38 63 88

Financial period: January 1 – December 31

Financial year: 17 financial year

Date of establishment: March 31, 2000

Fiscal domicile: Varde

Ownership:

ES FIBERVISIONS Holdings ApS is owned by:

50%: FiberVisions a/s
Engdraget 22
6800 Varde
Denmark

50%: JNC Corporation
Kawata-cho
Moriyama, Shiga,
Japan 524-0001

Board of Directors:

Yozo Shimomura, chairman

Prashant Desai

Masayasu Suzuki

Tom J. Zaiser

Management:

Tom J. Zaiser

Auditor:

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bredskifte Allé 13

8210 Aarhus V

Denmark

Koncernoversigt - *Group Chart*

Moderselskab

- *Parent Company*

ES FIBERVISIONS Holdings ApS
Varde, Denmark
Nom. DKK 4,850,000

Konsoliderede virksomheder

- *Consolidated Companies*

100%

ES FIBERVISIONS ApS
Varde, Denmark
Nom. DKK 1,000,000

100%

ES FIBERVISIONS Hong Kong Ltd.
Hong Kong, China
Nom. HKD 61,601,000

100%

ES FIBERVISIONS China Ltd.
Guangzhou, China
Nom. CNY 5,124,900

100%

ES FIBERVISIONS Shanghai Co. Ltd.
Shanghai, China
Nom. CNY 1,835,070

Hoved- og nøgletal for koncernen

- *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the group can be described by means of the following financial highlights:

DKK 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal - Financial highlights					
Resultat – Income					
Resultat af ordinær primær drift - <i>Profit/loss on ordinary primary activities</i>	10.928	17.540	13.339	8.736	-13.351
Resultat før finansielle poster - <i>Income before financial items</i>	10.928	17.540	13.339	8.736	-13.351
Netto finansielle omkostninger - <i>Net financial costs</i>	-373	-77	-12	-1.112	-552
Årets resultat – <i>Income for the year</i>	8.200	14.795	10.572	7.575	-13.954
Balance – Balance Sheet					
Balancesum - <i>Balance sheet total</i>	142.479	175.193	143.713	79.320	111.590
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	159	316	0	0
Egenkapital – <i>Equity</i>	53.086	45.162	29.670	18.144	10.309
Antal medarbejdere - <i>Number of employees</i>	11	8	4	4	4
Nøgletal i % - Financial ratios in %					
Afkastningsgrad – <i>Return on net assets</i>	6,8	11,0	12,0	9,2	-12,0
Soliditetsgrad – <i>Solvency ratio</i>	36,9	25,8	20,6	22,9	9,2
Forrentning af egenkapitalen - <i>Return on equity</i>	16,7	39,5	44,2	53,2	417,7

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitionerne som forklaret nedenfor:
The financial ratios have been calculated in accordance with the definitions stated below:

Hoved- og nøgletal for koncernen

Forklaring af nøgletal – Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on net assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen udvikler, sælger og markedsfører bikomponente fibre. De primære markeder er hygiejne samt det industrielle marked. Fibrene består primært af PE/PP og PE/PET og tilføjer nonwoven-produkter en række unikke egenskaber. Produkterne videreforarbejdes af nonwovenproducenter (ES FIBERVISIONS kunder), der markedsfører og sælger til store slutbruger kunder.

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat efter skat blev et overskud på 8.200 tkr. mod et overskud på 14.795 tkr. i 2015, hvilket anses for tilfredsstillende men under forventningen til 2016. Faldet i nettoresultatet skyldes hovedsageligt fald i omsætningen. Da de prisindeks fibre fastsættes efter lå lavere i 2016 end i 2015 og volumen samtidig var lavere var det forventet med et fald i overskuddet.

Finansielle risici

Kursreguleringer af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

ES FiberVisions ApS eksport andel på knap 100% medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ud over Euro.

Eksternt miljø

Som handelsselskab sikrer vi os at vores leverandører har stort fokus på deres påvirkning af det eksterne miljø.

Management's Review

Main Activity

The group develops, sells and markets bicomponent fibers. The principal markets are the hygiene as well as the industrial markets. The fibers mainly consist of PE/PP and PE/PET, and add a number of unique properties to the nonwoven products. The products are processed by nonwoven manufacturers (ES FIBERVISIONS customers), who market and sell to the large end user customers.

Performance in the Financial Year

ES FIBERVISIONS' development in the financial year 2016 was as expected. The net income of tDKK 8,200 (2015: tDKK 14,795) is satisfactory but below the management expectations. The drop in net income is mainly due to decline in turnover. The price index, that was used to set the fibers, was lower in 2016 than it was in 2015. At the same time the volume was lower causing an expected drop in profit.

Financial Risks

Currency adjustments of investments in subsidiaries in foreign countries are included directly in the equity. Currency risks related to the above are as a principal rule not covered, as according to the opinion of the group, a current forward cover of such long-term investments will not be optimal considering the total risk and cost.

The export share of ES FiberVisions ApS of nearly 100% means that the result, financial flow and equity are influenced by the exchange rate movements and the interest rate development for a number of currencies.

It is the currency policy of the company to hedge commercial currency risks aside from Euro.

External Environment

As a trading company, we ensure that our suppliers are focusing on their impact on the external environment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Goals and expectations of the coming year

2017 forventes resultatmæssigt at ligge på niveau med 2016.

In terms of volume and performance, 2017 is expected to be in line with 2016.

Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

ES FiberVisions China Ltd. forventes likvideret i løbet af 2017. Aktiviteterne flyttes til ES FIBERVISIONS Shanghai Co. Ltd.

ES FiberVisions China Ltd. Expected liquidated during 2017. The activities are transferred to ES FIBERVISIONS Shanghai Co. Ltd.

Herudover er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

In addition, no important events which are assessed to have a material influence on the assessment of the statutory financial statements have occurred after the balance sheet day.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		13.875	20.430	0	0
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-2.852	-2.803	0	0
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and depreciation</i>	5	-95	-87	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Income before financial items</i>		10.928	17.540	0	0
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in subsidiaries</i>	6	0	0	8.200	14.795
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		341	210	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-714	-287	0	0
Resultat før skat <i>Income before tax</i>		10.555	17.463	8.200	14.795
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	3	-2.355	-2.668	0	0
Årets resultat <i>Income for the year</i>	4	8.200	14.795	8.200	14.795

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		301	402	0	
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5	301	402	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group entities</i>		0	0	53.601	45.677
Finansielle anlægsaktiver Financial fixed assets	6	0	0	53.601	45.677
Anlægsaktiver Fixed assets		301	402	53.601	45.677
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.107	1.622	0	0
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		65.945	88.377	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		26.124	33.161	1.566	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.566	2.300	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		121	0	1.227	1.787
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	731	1.114	0	0
Tilgodehavender Receivables		95.487	124.952	2.793	1.787
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		43.584	48.218	0	0
Omsætningsaktiver Current assets		142.178	174.792	2.793	1.787
Aktiver Assets		142.479	175.194	56.394	47.464

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	4.850	4.850	4.850	4.850
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		48.236	40.312	48.236	40.312
Egenkapital <i>Equity</i>		53.086	45.162	53.086	45.162
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		85.347	125.074	3.308	2.302
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	78	0	0
Anden gæld		4.046	4.880	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		89.393	130.032	3.308	2.302
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		89.393	130.032	3.308	2.302
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		142.479	175.194	56.394	47.464
Personaleomkostninger Staff costs		2			
Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies and other financial obligations</i>		9			
Nærtstående parter <i>Related parties disclosure</i>		10			

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Aktiekapital <i>Share capital</i> DKK 1.000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK 1.000	I alt <i>Total</i> DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	40.312	45.162
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate independent foreign entities</i>	0	-276	-276
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	8.200	8.200
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	4.850	48.236	53.086

Egenkapital (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

	Aktiekapital <i>Share capital</i> DKK 1.000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK 1.000	I alt <i>Total</i> DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	40.312	45.162
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments concerning independent foreign entities</i>	0	-276	-276
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	8.200	8.200
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	4.850	48.236	53.086

Moderselskab

Parent company

Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	40.312	45.162
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments concerning independent foreign entities</i>	0	-276	-276
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	8.200	8.200
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	4.850	48.236	53.086

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		8.200	14.795
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	2.823	3.529
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-12.736	15.566
		-1.713	33.890
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Flow of money from income before financial items</i>			
Renteindbetalinger og lignende <i>Ingoing payment of interest etc.</i>		341	210
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		-714	-287
		-2.086	33.813
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Flow of money from ordinary income</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-2.554	-3.046
		-4.640	30.767
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Flow of money from operating activity</i>		-4.640	30.767
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>		0	-159
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of tangible fixed assets</i>		6	0
		6	-159
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Flow of money from investment activity</i>		6	-159
		-4.634	30.608
Ændring i likvider <i>Change in cash</i>			
Likvider 1. januar <i>Cash 1 January</i>		48.218	17.610
		43.584	48.218
Likvider 31. december <i>Cash 31 December</i>			
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger Cash		43.584	48.218
		43.584	48.218
Likvider 31. december <i>Cash 31 December</i>		43.584	48.218

Noter til årsregnskabet

1 Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C, mellemstor.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapport for 2016 er aflagt i tDKK.

Koncernregnskabet

Årsrapporten omfatter moderselskabet, ES FIBERVISIONS Holdings ApS, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Notes to the financial statements

1 Accounting Policies

Basis of Accounting

The Annual Report is prepared according to the Danish Company Accounts Act, category C, medium-sized.

As from 1 January 2016, the Group has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.

The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

Apart from the above, the accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

The Annual Report for 2016 has been prepared in tDKK

Consolidated financial statements

The Annual Report comprises the parent company, ES FIBERVISIONS Holdings ApS, and subsidiaries in which the parent company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the parent company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated companies.

Noter til årsregnskabet

Konsolideringspraksis (fortsat)

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år.

Resterende negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill og indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund for forskelsværdien, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid, dog maksimalt 20 år.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet.

Notes to the financial statements

Basis of Consolidation (continued)

The financial statements used for the purpose of the Annual Report of the group have been prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The Annual Report of the group has been prepared on the basis of the Annual Report of the parent company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

The parent company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the parent company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost of acquisition and net asset value of the company acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method) and allowing for the recognition of any restructuring provisions relating to the company acquired. Any remaining positive differences (goodwill) are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years.

Any remaining negative differences (negative goodwill) corresponding to an expected unfavourable development of the subsidiaries in question are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill and recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the difference in value relates materialise. Negative goodwill not related to an expected unfavourable development is recognised in the balance sheet at an amount equal to the fair value of non-monetary assets which is subsequently recognised in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets, but not exceeding 20 years.

Positive and negative differences from company acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted for a period of up to one year following the time of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender,

Notes to the financial statements

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Investments in Subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured in the Annual Report of the parent company under the equity method.

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit less goodwill amortisation.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the companies calculated under the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative differences (goodwill or negative goodwill).

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the parent company to cover the negative balance of the company is recognised in provisions.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to the parent company upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

Gains or losses on disposal or liquidation of subsidiaries are calculated as the difference between the sales amount or the liquidation amount and the carrying amount of net assets at the time of sale or liquidation, including unamortised goodwill and expected sales or liquidation expenses. Gains or losses are recognised in the income statement.

Translation Policies

Transactions in foreign currencies are during the year translated at the exchange rates at the dates of

Noter til årsregnskabet

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilknyttede udenlandske virksomheders resultatopgørelse omregnes til danske kroner ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balancen omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser, idet dattervirksomhederne anses for at være selvstændige enheder.

Valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheders egenkapital primo, mellemværender, der betragtes som en integreret del af investeringen samt afdækning heraf, reguleres over egenkapitalen under nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjenesten er et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier er opfyldt, herunder at levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang, beløbet kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen opgøres eksklusiv.

Notes to the financial statements

Translation Policies (continued)

transaction. Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet day are translated at the exchange rates of the balance sheet day.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet day are translated at the exchange rates of the balance sheet day. Differences between the exchange rate of the balance sheet day and the exchange rate of the transaction date are recognised in the income statement as a financial item.

The income statement of foreign subsidiaries is translated at DKK applying the average exchange rates, which do not diverge much from the exchange rates of the transaction day. The balance is translated at DKK applying the exchange rates at the balance sheet date, as the subsidiaries are considered to be independent units.

Currency translation adjustments of foreign subsidiaries' opening equity, intercompany accounts, which are considered to be a part of the investment and covering of this, are recognised in the equity under net revaluation according to the equity method.

Income Statement

Gross profit

The company uses the regulations in the Danish Financial Statements Act §32, accounting to which the company's revenue is not disclosed.

Gross profit includes revenue, cost of raw materials and consumables and other external costs.

Revenue

Revenue from the sale of finished goods is recognised in the income statement provided that the general criteria such as delivery and transfer of risk have been made by year end, the amount can be measured reliably and is expected to be received. Revenue is recognised exclusive of VAT, duties and

Noter til årsregnskabet

moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kontantrabatter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af obligatorisk sambeskatning med datterselskabet ES FIBERVISIONS ApS.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster.

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

Notes to the financial statements

net of price reductions in the form of discounts.

Cost of raw materials and consumables

Cost of raw materials and consumables includes consumption of raw materials and consumables in the financial year. Furthermore, it includes shrinkage and write-downs on inventory.

Other external costs

Other external costs include costs related to the company's primarily activities, including cost of premises, office cost, promotional costs etc. Write-downs on account receivables, recognized under current assets, is also included.

Staff costs

Staff costs include wages and salary as well as social security costs, pensions and similar costs related to the company's employees.

Financial Items

Financial receipts and expenses comprise interest, cash discounts, realised and unrealised currency translation adjustments as well as additional charges and repayment under the on-account tax scheme.

Corporate Income Tax and Deferred Tax

The company is comprised by mandatory national joint taxation with the subsidiary company ES FIBERVISIONS ApS.

The tax effects of the joint taxation are distributed on profitable as well as loss-making companies relative to the taxable income of these companies.

The tax for the year, which consists of current and deferred tax for the year is included as follows: The part attributable to the result of the year is included in the statement of income, and the part attributable to equity is included directly in the equity.

Noter til årsregnskabet

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender i det omfang, der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der indregnes ikke renter i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi og nedskrivninger, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-10 år

Nyanskaffelser med en kostpris under tDKK 12,9 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes nedskrivnings-behovet for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien.

Notes to the financial statements

The current tax is calculated with the tax rate of the year.

Current tax receivables are recognised in the balance sheet as receivables to the extent that there has been an overpayment. Current tax liabilities are recognised as short-term debts to the extent that payment has not taken place.

Deferred tax is included in the balance sheet as the tax of all temporary differences.

Balance Sheet

Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Interest is not included in the cost price.

Tangible fixed assets are stated at cost less straight-line residual value and depreciation over an estimated useful life, as follows:

Fixtures and equipment: 3-10 years

Acquisitions below DKK 12.9 thousand are expensed in the year of acquisition.

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Impairment of Fixed Assets

The carrying amounts of tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Noter til årsregnskabet

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lårente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris, hvorved leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balance-dagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Notes to the financial statements

Impairment of intangible and tangible fixed assets is recognised under the same item as the relating amortisation and depreciation

Leases

On initial recognition, leases for fixed assets that transfer substantially all risks and re-wards incident to ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. When the net present value is calculated, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other fixed assets.

The capitalised lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability at amortised cost, allowing the interest element of the lease payment to be recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed as contractual obligations and contingencies, etc.

Inventories

Inventories are measured at cost determined by the FIFO (first in, first out) method or the net realisable value, if this value is lower.

The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

Noter til årsregnskabet

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Notes to the financial statements

Receivables

Receivables are measured at amortised cost in the balance sheet, which usually are equal to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Prepayments and Deferred Income

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years. Such expenses are typically prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years.

Debts

Other debts are recognised at cost at the time of contracting of debt. Subsequently, the debts are measured at amortised cost, which is normally equal to the nominal value as regards short-term and non-interest-bearing debts and floating-rate debts.

Cash Flow Statement

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

No individual cash flow statement for the parent company has been prepared, as the cash flow of the parent company is included in the cash flow statement of the group.

The cash flow statement cannot exclusively be inferred from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Oversættelse

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den danske tekst, og såfremt der skulle være nogle uoverensstemmelser mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, så er det den danske tekst, der er gældende.

Notes to the financial statements

Cash Flow from Operating Activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the group adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash Flow from Financing Activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise liquid funds.

Translation

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text. The Danish text shall prevail in the event of any discrepancy between the Danish text and the English translation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

2 Personaleomkostninger

Staff costs

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Lønninger Salaries	2.732	2.700	0	0
Pensioner Pensions	70	67	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other expenses for social security	50	37	0	0
	2.852	2.804	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	11	12	0	0
<i>Average number of employees</i>				

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 har virksomheden ikke oplyst ledelsesvederlag.

Pursuant to section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any executive remuneration.

3 Skat af årets resultat

Tax on the income for the year

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.355	2.683	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Adjustment of tax concerning previous years	0	-15	0	0
Årets skat i alt	2.355	2.668	0	0
<i>Tax of the year</i>				

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Resultatdisponering				
<i>Distribution of income</i>				
Udbytte til anpartshaverne/Udloddet acontoudbytte	0	0	0	0
<i>Dividend to shareholders/Interim Dividend to the shareholders</i>				
Overført overskud	8.200	14.795	8.200	14.795
<i>Retained earnings</i>				
Fordelt	8.200	14.795	8.200	14.795
<i>Distributed</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Koncern

Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2016	596
<i>Purchase price January 1 2016</i>	
Kursregulering til ultimokurs	7
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang i årets løb	0
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-6
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december 2016	597
<i>Purchase price December 31 2016</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	194
<i>Write-off and depreciations January 1 2016</i>	
Kursregulering til ultimokurs	7
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets afskrivninger	95
<i>Depreciation for the year</i>	
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0
<i>Write-off and depreciations of sold assets for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	296
<i>Write-off and depreciation December 31 2016</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	301
<i>Book value December 31 2016</i>	
	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent company	
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar / 31. december	56.237	56.237
<i>Purchase price January 1 / December 31</i>		
Reguleringer 1. januar	-10.560	-26.052
<i>Adjustments January 1</i>		
Valutakursregulering	-276	697
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	8.200	14.795
<i>Income for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	0
<i>Dividend to parent company</i>		
Reguleringer 31. december	-2.636	-10.560
<i>Adjustments December 31</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.601	45.677
<i>Book value December 31</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
ES FIBERVISIONS ApS	Varde, Danmark <i>Varde, Denmark</i>	tDKK 1.000	100%
ES FIBERVISIONS Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Kina <i>Hong Kong, China</i>	tHKD 61.601	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende messe, fragt samt råvarer.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning exhibition, freight and raw materials.

8 Egenkapital

Share capital

Virksomhedskapitalen består af 48.500 anpartar á nominelt DKK 100.
 Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 48,500 shares of nom. DKK 100.
No shares carry any special rights.

Specifikation af bevægelser på egenkapitalen:

Specification of change in share capital:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Anpartskapital primo	4.850	4.850	4.850	4.850	4.750
<i>Share capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	100
<i>Capital increase</i>					
Anpartskapital ultimo	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850
<i>Share capital end of year</i>					

9 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingencies and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 206 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is jointly taxed with other Danish group companies. As the administrative company, the company has, together with other Danish group companies, joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation. At 31 December 2016 the jointly taxed companies' known net liabilities of outstanding corporate taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties amount to tDKK 206. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the company's liability will increase.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

9 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingencies and other financial obligations (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Leje- og leasingkontrakter				
Rent- and leasing obligations				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse.				
<i>Lease obligations from operational leasing. Total future lease obligations.</i>				
Indenfor 1 år	404	156	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	572	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<u>976</u>	<u>156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Nærtstående parter

Related party disclosures

FiberVisions a/s, Engdraget 22, 6800 Varde og JNC Corporation Shin Otemachi Bldg.,
2-2-1 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8105, Japan ejer hver 50% af aktiekapitalen i selskabet.
*FiberVisions a/s, Engdraget 22, 6800 Varde and JNC Corporation Shin Otemachi Bldg.,
2-2-1 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8105, Japan hold 50% of the share capital in the Company.*

ES FiberVisions Holdings ApS' nærtstående parter omfatter koncernens virksomheder, herunder de nærtstående parter i JNC Corporation og Indorama samt deres bestyrelser og direktion.

ES FiberVisions Holdings ApS er en del af koncernregnskabet for FiberVisions a/s, Engdraget 22, 6800 Varde som er den mindste koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskabet for FiberVisions a/s kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

ES FiberVisions Holdings ApS er en del af koncernregnskabet for Indorama Ventures PCL 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi 19, Bangkok 10110, Thailand som er den største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskabet for Indorama Ventures PCL kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden eller på følgende hjemmeside:

www.indoramaventures.com/EN/investorRelations/IR_FinancialStatement.php

Modervirksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

10 Nærtstående parter - fortsat

Related party disclosures - continued

ES FiberVisions Holdings ApS's related parties comprise the Group's enterprises, including the related parties of JNC Corporation and Indorama, as well as their Boards of Directors and Executive Boards.

ES FiberVisions Holdings ApS is part of the consolidated financial statements of FiberVisions a/s, which is the smallest group in which the Company is included as a subsidiary. The consolidated financial statements of FiberVisions a/s can be obtained by contacting the Company.

ES FiberVisions Holdings ApS is part of the consolidated financial statements of Indorama Indorama Ventures PCL 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi 19, Bangkok 10110, Thailand, which is the largest group in which the Company is included as a subsidiary. The consolidated financial statements of Indorama Ventures PCL can be obtained by contacting the Company or at the following website:

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

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-341	-210
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	714	287
AF- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Write-off and depreciations of intangible and tangible assets</i>	95	87
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	697
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	2.355	2.668
	2.823	3.529

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern Group	
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.485	591
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	23.029	-1.359
Ændring i leverandører mv. <i>Change in suppliers etc.</i>	-34.280	16.334
	-12.736	15.566