

# ES FIBERVISIONS Holdings ApS

CVR-nr.: 25 38 63 88

Engdraget 22, 6800 Varde

**Årsrapport for 2017**

*Annual Report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

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

27/6-18

Dato/Date

Jens Clausen

Dirigent/Chairman of the meeting

# Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	Side - Page
<b>Påtegninger – Report</b>	
Ledelsespåtegning – <i>Statement by the Board of Directors and Management</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning - <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning – Management's Review</b>	
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
<b>Årsregnskab – Financial Statements</b>	
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 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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, 27. juni 2018

### Direktion – Management

  
Tom J. Zaise

### Bestyrelse – Board of Directors

  
Gozo Shimomura  
Formand – Chairman

  
Tom J. Zaise

## 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 2017.*

*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 2017 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 2017.*

*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, 27 June 2018

  
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 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 2017 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 2017 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.

## ***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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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*

*Misstatements may 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 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

- 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. Fremtidige 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.

## *Independent Auditor's Report*

- *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

## *Independent Auditor's Report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

### *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*Management is responsible for the Management's review.*

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

*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.*

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.

*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.*

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

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

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.

*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, 27. juni 2018

*Aarhus, 27 June 2018*

### KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Michael Stenskrog, MNE nr. 26819

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: 18. 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: 18 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 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	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal - Financial highlights</b>					
<b>Resultat – Income</b>					
Resultat før finansielle poster - <i>Income before financial items</i>	25.394	10.928	17.540	13.339	8.736
Netto finansielle omkostninger - <i>Net financial costs</i>	-393	-373	-77	-12	-1.112
Årets resultat – <i>Income for the year</i>	21.786	8.200	14.795	10.572	7.575
<b>Balance – Balance Sheet</b>					
Balancesum - <i>Balance sheet total</i>	169.819	142.479	175.193	143.713	79.320
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	0	159	316	0
Egenkapital – <i>Equity</i>	66.220	53.086	45.162	29.670	18.144
Antal medarbejdere - <i>Number of employees</i>	10	11	8	4	4
<b>Nøgletal i % - Financial ratios in %</b>					
Afkastningsgrad – <i>Return on net assets</i>	12,7	6,8	11,0	12,0	9,2
Soliditetsgrad – <i>Solvency ratio</i>	39,0	36,9	25,8	20,6	22,9
Forrentning af egenkapitalen - <i>Return on equity</i>	23,5	16,7	39,5	44,2	53,2

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske finansanalytikerforenings "Recommendations & Ratios". De anførte hoved og nøgletal er beregnet således:

*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	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnit lige aktiver}}$
<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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnit lig egenkapital}}$
<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 tilfører 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 21.786 tkr. mod et overskud på 8.200 tkr. i 2016, hvilket anses for meget tilfredsstillende. Udviklingen er over det forventede som hovedsageligt skyldes en stigning i omsætningen og gevinst ved afståelse af koncernselskabet ES Fibervisions China Ltd.

### 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

*Profit for the year after tax amounted to DKK 21,786 thousand against a profit of DKK 8,200 thousand in 2016, which is considered very satisfactory. The development is above expectations and mainly due to an increase in revenue and gains by cession of the Group Company ES Fibervisions China Ltd.*

### 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

### Særlige risici

#### Valutarisici

ES Fibervision Holding ApS' eksport på knap 100% medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets valutapolitik, delvis at afdække kommercielle valutarisici udover Euro, som er baseret på en løbende forretningsmæssig vurdering.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

2018 forventes resultatmæssigt at ligge på niveau med 2017.

### Efterfølgende begivenheder

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

## Management's Review

### Special risks

#### Currency risks

ES Fibervision Holding ApS' export of almost 100% means that the earnings, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate development for a number of currencies. It is the Company's foreign currency policy partly to identify commercial currency risks in addition to the Euro, which is based on a continuous business assessment.

### Goals and expectations for the coming year

In terms of volume and performance, 2018 is expected to be in line with 2017.

### Subsequent events

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 Group		Moderselskab Parent company	
		2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>29.158</b>	<b>13.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-3.672	-2.852	0	0
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and depreciation</i>	5	-92	-95	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Income before financial items</i>		<b>25.394</b>	<b>10.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in subsidiaries</i>	6	0	0	21.786	8.200
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		146	341	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-538	-714	0	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Income before tax</i>		<b>25.002</b>	<b>10.555</b>	<b>21.786</b>	<b>8.200</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	3	-3.216	-2.355	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Income for the year</i>	4	<b>21.786</b>	<b>8.200</b>	<b>21.786</b>	<b>8.200</b>

**Balance 31. december**  
**Balance Sheet 31 December**

**Aktiver**  
**Assets**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		185	301	0	
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Property, plant and equipment</b>	5	<b>185</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group entities</i>		0	0	66.735	53.601
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Financial fixed assets</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.735</b>	<b>53.601</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		<b>185</b>	<b>301</b>	<b>66.735</b>	<b>53.601</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.722	3.107	0	0
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		66.540	65.945	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		19.283	26.124	1.588	1.566
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.692	2.566	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		135	121	1.706	1.227
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	902	731	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>92.552</b>	<b>95.487</b>	<b>3.294</b>	<b>2.793</b>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		75.360	43.584	0	0
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		<b>169.634</b>	<b>142.178</b>	<b>3.294</b>	<b>2.793</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>169.819</b>	<b>142.479</b>	<b>70.029</b>	<b>56.394</b>



**Balance 31. december**  
*Balance Sheet 31 December*

**Passiver**  
*Liabilities and equity*

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	4.850	4.850	4.850	4.850
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	0	10.498	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.370	48.236	50.872	48.236
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>66.220</b>	<b>53.086</b>	<b>66.220</b>	<b>53.086</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		98.147	85.347	3.809	3.308
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	0	0
Anden gæld <i>Other Payables</i>		5.452	4.046	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>103.599</b>	<b>89.393</b>	<b>3.809</b>	<b>3.308</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		<b>103.599</b>	<b>89.393</b>	<b>3.809</b>	<b>3.308</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>169.819</b>	<b>142.479</b>	<b>70.029</b>	<b>56.394</b>
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>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	48.236	53.086
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	2.515	2.515
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder <i>independent foreign entities</i>	0	-11.167	-11.167
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	21.786	21.786
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity 31 December</i></b>	<b>4.850</b>	<b>61.370</b>	<b>66.220</b>

#### Egenkapital (fortsat) *Statement of changes in equity (continued)*

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>		<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	0	48.236	53.086
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments concerning</i>	0	0	2.515	2.515
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder <i>Equity movements in subsidiaries</i>	0	0	-11.167	-11.167
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	10.498	11.288	21.786
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity 31 December</i></b>	<b>4.850</b>	<b>10.498</b>	<b>50.872</b>	<b>66.220</b>

#### Moderselskab Parent company

Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	0	48.236	53.086
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments concerning</i>	0	0	2.515	2.515
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder <i>Equity movements in subsidiaries</i>	0	0	-11.167	-11.167
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	10.498	11.288	21.786
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity 31 December</i></b>	<b>4.850</b>	<b>10.498</b>	<b>50.872</b>	<b>66.220</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

### *Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

	Note	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		21.786	8.200
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	4.042	2.823
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	7.359	-12.736
		33.187	-1.713
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>		146	341
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		0	-714
		33.333	-2.086
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Flow of money from ordinary income</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-1.557	-2.554
		<b>31.776</b>	<b>-4.640</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Flow of money from operating activity</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of tangible fixed assets</i>		0	6
		<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Flow of money from investment activity</i>			
		<b>31.776</b>	<b>-4.634</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash</i>			
Likvider 1. januar <i>Cash 1 January</i>		43.584	48.218
		<b>75.360</b>	<b>43.584</b>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash 31 December</i>			
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger Cash		75.360	43.584
		<b>75.360</b>	<b>43.584</b>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash 31 December</i>			
		<b>75.360</b>	<b>43.584</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1 Regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C, mellemstor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapport for 2017 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.

#### Konsolideringspraksis

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.

## 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.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

The Annual Report for 2017 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.

#### Basis of Consolidation

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.

## Noter til årsregnskabet

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

*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.

## 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Omregning af fremmed valuta

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

#### Bruttofortjeneste

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.

## Notes to the financial statements

### Translation Policies

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

## Noter til årsregnskabet

### 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 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

### 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, kontanrabatter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Notes to the financial statements

### 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 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.*

### Other income

*Other income includes items of secondary nature in relation to the activities of the group, among these gain on disposal of material fixed assets.*

### 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.*



## Noter til årsregnskabet

### 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 disses 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.

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 13,5 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

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

## Notes to the financial statements

### 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.*

*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 13.5 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Værdiforringelse 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.

Nedskrivning af 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 lånerente 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.

## Notes to the financial statements

### 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.*

*Impairment of 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien 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 salgpris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

### 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.

## Notes to the financial statements

### 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.*

### 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.*

## **Noter til årsregnskabet**

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.

### **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***

*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.*

### ***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		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Lønninger	3.483	2.732	0	0
<i>Salaries</i>				
Pensioner	187	70	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2	50	0	0
<i>Other expenses for social security</i>				
	<b>3.672</b>	<b>2.852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Årets aktuelle skat	3.216	2.355	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
<b>Årets skat i alt</b>	<b>3.216</b>	<b>2.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tax of the year</i>				

**Noter til årsregnskabet**  
*Notes to the financial statements*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>4 Resultatdisponering</b>				
<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 til reserve for opskrivning efter indre værdi	0	0	10.498	0
<i>Transferred to the reserve for net revaluation according to the equity method</i>				
Overført overskud	21.786	8.200	11.288	8.200
<i>Retained earnings</i>				
<b>Fordelt</b>	<b>21.786</b>	<b>8.200</b>	<b>21.786</b>	<b>8.200</b>
<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 2017 <i>Purchase price January 1 2017</i>	597
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-64
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
	<hr/>
Kostpris 31. december 2017 <i>Purchase price December 31 2017</i>	533
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Write-off and depreciations January 1 2017</i>	296
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-40
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	92
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Write-off and depreciations of sold assets for the year</i>	0
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Write-off and depreciation December 31 2017</i>	348
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value December 31 2017</i>	<b>185</b>
	<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	
	2017	2016
	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	-2.636	-10.560
<i>Adjustments January 1</i>		
Valutakursregulering	2.515	-276
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	21.786	8.200
<i>Income for the year</i>		
Likvidation, ES Fibervisions China Ltd	-11.167	0
<i>Liquidation, ES Fibervisions China Ltd.</i>		
Reguleringer 31. december	10.498	-2.636
<i>Adjustments December 31</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>66.735</b>	<b>53.601</b>
<b><i>Book value December 31</i></b>		

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.*

	2017
	DKK 1.000
Periodeafgrænsning	902
<i>Prepayments</i>	
	<u>902</u>

#### 8 Egenkapital

##### Share capital

Virksomhedskapitalen består af 48.500 anparter á nominelt DKK 100.

Ingen anparter 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:

	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Anparts kapital primo	4.850	4.850
<i>Share capital beginning of year</i>		
Kapitalforhøjelse	0	0
<i>Capital increase</i>		
Anparts kapital ultimo	<u>4.850</u>	<u>4.850</u>
<i>Share capital end of year</i>		

#### 9 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

##### Contingencies and other financial obligations

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter moder 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 0 tkr. pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The group is jointly taxed with other Danish group companies. As the administrative company, the parent 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 2017 the jointly taxed companies' known net liabilities of outstanding corporate taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties amount to tDKK 0. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the group'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		Morderselskab Parent company	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rent- and leasing obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse.				
<i>Lease obligations from operational leasing. Total future lease obligations.</i>				
Indenfor 1 år	353	404	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	147	572	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<u>500</u>	<u>976</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Pantsætninger

*Pledged assets*

Koncernen har indgået en factoring agreement og i den forbindelse er der foretaget fordringspant i koncernens simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 16.665 t.kr.

*The group has concluded a factoring agreement, and in this connection a receivables charge has been made in the group's unsecured claims originating from sale of goods and services of which the accounting valuse as of 31 December 2017 amounts to tDKK 16,665.*

#### 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 associeret virksomhed. 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 associeret virksomhed. Koncernregnskabet for Indorama Ventures PCL kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden eller på følgende hjemmeside:

<http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

Koncernen 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 associated company. The consolidated financial statements of FiberVisions a/s can be obtained buy 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 associated company. The consolidated financial statements of Indorama Ventures PCL can be obtained buy contacting the Company or at the following website:  
<http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

The group 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

	<b>Koncern Group</b>	
	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-146	-341
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	538	714
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Write-off and depreciations of intangible and tangible assets</i>	92	95
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	342	0
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	3.216	2.355
	<b>4.042</b>	<b>2.823</b>

#### 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

##### Cash flow statement - change in working capital

	<b>Koncern Group</b>	
	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	1.385	-1.485
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.935	23.029
Ændring vedr. egenkapital <i>Changes regarding equity</i>	-11.167	0
Ændring i leverandører mv. <i>Change in suppliers etc.</i>	14.206	-34.280
	<b>7.359</b>	<b>-12.736</b>