

ES FIBERVISIONS Holdings ApS

CVR-nr.: 25 38 63 88

Engdraget 22, 6800 Varde

Årsrapport for 2019

Annual Report for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

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

9/6-20

Dato/Date

Jens P. Clausen

Dirigent/Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	Side - Page
Påtegninger – Report	
Ledelsespåtegning – <i>Statement by the Board of Directors and the Executive board</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning - <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning – Management's Review	
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 – Financial Statements	
Resultatopgørelse - <i>Income statement</i>	14
Balance - <i>Balance sheet</i>	15
Egenkapitalopgørelse - <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse - <i>Cash flow statement</i>	18
Noter - <i>Notes</i>	19

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ES FIBERVISIONS Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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, 9. juni 2020

Direktion – Executive board


Tom J. Zaiser

Bestyrelse – Board of Directors

柴田 浩之
Hiroyuki Shibata
Formand – Chairman


Tom J. Zaiser

Statement of the Board of Directors and the Executive board

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 2019.

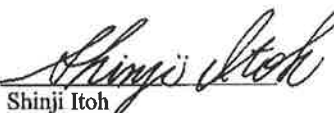
The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2019 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 2019.

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, 9 June 2020


Shinji Itoh


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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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 og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 revisionen 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 the parent company financial statements

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 report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 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.

Kolding, 9. juni 2020

Kolding, 9 June 2020

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Nikolaj Møller Hansen, MNE nr. 33220

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

CVR-nr.: 25 57 81 98

Ledelsesberetning

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: 20. 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 Fibers Corporation
Kawata-cho
Moriyama, Shiga,
Japan 524-0001

Bestyrelse:

Hiroyuko Shibata, formand

Prashant Desai

Shinji Itoh

Tom J. Zaiser

Direktion:

Tom J. Zaiser

Revision:

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jupitervej 4, st.

6000 Kolding

Danmark

Management's Review

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: 20 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 Fibers Corporation
Kawata-cho
Moriyama, Shiga,
Japan 524-0001

Board of Directors:

Hiroyuki Shibata, chairman

Prashant Desai

Shinji Itoh

Tom J. Zaiser

Executive board:

Tom J. Zaiser

Auditor:

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jupitervej 4, st.

6000 Kolding

Denmark

Ledelsesberetning - *Management's Review*

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

Ledelsesberetning - *Management's Review*

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	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal - Financial highlights					
Resultat – Income					
Nettoomsætning - <i>Net turnover</i>	831.345	803.811	791.619	653.519	666.589
Resultat før finansielle poster - <i>Income before financial items</i>	18.378	19.427	25.394	10.928	17.540
Netto finansielle poster - <i>Net financials</i>	-69	995	-393	-373	-77
Årets resultat – <i>Profit for the year</i>	15.162	16.379	21.786	8.200	14.795
Balance – Balance Sheet					
Balancesum - <i>Balance sheet total</i>	246.817	205.782	169.819	142.479	175.193
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.175	14	0	0	159
Egenkapital – <i>Equity</i>	99.645	83.616	66.220	53.086	45.162
Antal medarbejdere - <i>Number of employees</i>	6	6	10	11	8
Nøgletal i % - Financial ratios in %					
Afkastningsgrad – <i>Return on net assets</i>	8,1	10,3	16,3	6,9	11,0
Soliditetsgrad – <i>Solvency ratio</i>	40,4	40,6	39,0	37,3	25,8
Forrentning af egenkapitalen - <i>Return on equity</i>	16,5	21,9	36,5	16,7	39,5

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 Danish Society of Financial Analysts

"Recommendation & Ratios". The financial ratios are calculated as follows:

Ledelsesberetning - *Management's Review*

Hoved- og nøgletal for koncernen

Forklaring af nøgletal – Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	=	<u>Resultatfør finansielle poster x 100</u>
		Gennemsnitlige aktiver
<i>Return on net assets</i>	=	<u><i>Profit before financials x 100</i></u>
		<i>Average assets</i>
Soliditetsgrad	=	<u>Egenkapital ultimo x 100</u>
		Samlede aktiver
<i>Solvency ratio</i>	=	<u><i>Equity at year end x 100</i></u>
		<i>Total assets</i>
Forrentning af egenkapital	=	<u>Årets resultat x 100</u>
		Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	=	<u><i>Net profit for the year x 100</i></u>
		<i>Average equity</i>

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 videreføres af nonwovenproducenter (ES FIBERVISIONS kunder), der markedsfører og sælger til store slutbruger kunder.

Udvikling i regnskabsåret

Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 15.162 tkr. mod et overskud på 16.379 tkr. i 2018, hvilket anses for mindre tilfredsstillende. Udviklingen skyldes årets resultater i 2019 i datterselskaberne var dårligere end i 2018.

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.

Komponenten 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 koncernens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ud over Euro.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR og Sustainability

Koncernen er underlagt moderselskabet Indorama's politikker på koncernniveau, som omfatter antikorrupsion, miljø, klima, menneskerettigheder og medarbejderforhold. Koncernen har ikke selvstændige politikker på underkoncernniveau og følger derfor ikke op på, hvad der opnås ved arbejdet med IVL's politikker.

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 15.162 thousand against a profit of DKK 16.379 thousand in 2018, which is considered less satisfactory. This development is due to worse results in the subsidiaries in 2019 than in 2018.

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 the group component 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 group to hedge commercial currency risks aside from Euro.

Statement concerning Social Responsibility

CSR and Sustainability

The group is governed by the policies of our parent company Indorama. The group level policies include policies of anti-corruption, environment, climate, human rights and employee conduct. The group does not have separate policies. Accordingly, The group does not follow up on the outcome of the IVL policies. An independent report

Ledelsesberetning

Der udarbejdes ikke en selvstændig redegørelse for koncernens samfundsansvar.

I forlængelse af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf §99a henvises for yderligere information til IVL's CSR og Sustainability politikker. Se gruppens koncernregnskab, der dækker §99a:

<https://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/annual-report>

Mål og politik for det underrepræsenterede køn

Det er ES Fibervisions ApS' holdning, at alle jobs skal besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Herudover bestræber ES Fibervisions Holdings ApS sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i alle dele af virksomheden, herunder i ledelsen.

ES Fibervisions Holdings ApS har tidligere opstillet et måltal om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen med 1 kvinde ved udgangen af 2019. Dette har imidlertid ikke været muligt, da det har vist sig at være en større udfordring end ventet grundet at branchen er præget af mænd. På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinder 0% af bestyrelsen. Virksomheden har derfor opstillet et nyt måltal om at øge andelen af kvinder med 1 kvinde inden udgangen af år 2023. Andelen af kvinder i ES Fibervisions' øvrige ledelse udgør ligeledes 0%, og der arbejdes i koncernen frem mod 2023 på at skabe en ligelig fordeling i koncernen.

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn vil der fremover være et særligt fokus på at sikre antallet af kvindelige ledere gennem kønsneutral rekruttering, så medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

Eksternt miljø

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

Management's Review

on the social responsibility of the group is not prepared.

For further information, we refer to the CSR and sustainability policies of IVL. Please see our consolidated report, covering §99a requirements: <https://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/annual-report>

Policy for the gender quote

It is the opinion of ES Fibervisions Holdings ApS that all vacancies are to be filled in with the best qualified candidates, including the vacancies on the top floor. In addition to this, ES Fibervisions Holdings ApS endeavours to ensure diversity and equal possibilities for both sexes in all parts of the company, including the management.

Earlier on it was ES Fibervisions Holdings ApS' target to have 1 more female in the Board by the end of 2019. This has however not been possible since it turns out to be more challenging than expected as this area of business is dominated by men. At present the female share is 0%. The company has therefore set a new target to increase the share of females by 1 more female by the end of year 2023. The female share in the remaining management in ES Fibervisions is also 0% and work is being done to create a more equal measure of men and woman in the group by the year 2023.

To increase the share of the underrepresented sex there will in future be a special focus on ensuring the number of female managers by means of a gender-neutral recruitment in order that employees, including managers, are always appointed based on professional and personal qualifications

External Environment

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

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter balancedagen har udbruddet af COVID-19 haft en stor effekt på den økonomiske aktivitet i hele verdenen. COVID-19 vil måske også have en negativ effekt på datterselskabets resultat, men det er ikke på nuværende tidspunkt muligt for direktionen at estimere effekten af udbruddet på resultatet for år 2020. Der er dog en forventning om, at resultatet for 2020 vil være bedre end år 2019.

Udviklingsaktiviteter

I 2020 opretholdes høj fokus på udvikling af nye produkter.

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af nye fiberprodukter, udvikling af nye funktionaliteter, samt nye processer og anvendelsesmæssige aspekter af fiberprodukter.

Efterfølgende begivenheder

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

Management's Review

Goals and expectations of the coming year

Subsequent to the balance sheet date, the outbreak of coronavirus (COVID-19) has significantly affected the entities and economic activity worldwide. The COVID-19 might have adverse impact on the entities business as well; however, the management is not in a position at present to estimate the impact of such outbreak to the entities business for the year 2020. It is however expected that the result in 2020 will be better than in 2019.

Development activities

In 2020 ES FiberVisions will maintain the high focus on the development of new products.

The development activities primarily include development of new fiber products as well as new processes and applications of the fiber products.

Subsequent events

No important events which are assessed to have a material influence on the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
		2019	2018	2019	2018
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	2	831.345	803.811	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpemateriel <i>Cost of raw materials and consumeables</i>		-778.474	-752.397	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-31.105	-28.839	-26	0
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		21.766	22.575	-26	0
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-3.355	-3.059	0	0
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and depreciation</i>	4	-33	-89	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>		18.378	19.427	-26	0
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in subsidiaries</i>	5	0	0	15.182	16.379
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	995	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-69	0	0	0
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		18.309	20.422	15.156	16.379
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>		-3.147	-4.043	6	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	6	15.162	16.379	15.162	16.379

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2019	2018	2019	2018
		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>		80	111	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	80	111	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group entities</i>		0	0	100.180	84.131
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	5	0	0	100.180	84.131
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		80	111	100.180	84.131
Varebeholdninger <i>Inventories</i>					
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		7.828	1.210	0	0
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		75.453	69.116	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		0	0	4.304	3.295
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		3.730	17.070	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.756	6.776	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		299	161	2.368	2.271
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	878	1.229	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		88.116	94.352	6.672	5.566
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		150.793	110.109	0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		246.737	205.671	6.672	5.566
Aktiver <i>Assets</i>		246.817	205.782	106.852	89.697

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.850	4.850	4.850	4.850
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	0	43.923	27.894
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		94.795	78.766	50.872	50.872
Selskabskapital Equity		99.645	83.616	99.645	83.616
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to related companies</i>		131.949	115.232	7.181	6.081
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.223	6.934	26	0
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		147.172	122.166	7.207	6.081
Gældsforpligtelser Liabilities		147.172	122.166	7.207	6.081
Passiver Liabilities and equity		246.817	205.782	106.852	89.697
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		8			
Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies and other financial obligations</i>		9			
Sikkerhedsstillelser <i>Collaterals</i>		10			
Nærtstående parter <i>Related parties disclosure</i>		11			

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	78.766	83.616
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	867	867
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	15.162	15.162
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	4.850	94.795	99.645

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Nettoopskriv- ning for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat	I alt
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	4.850	27.894	50.872	83.616
Valutakursregulering vedrørende datterselskaber <i>Exchange adjustments concerning subsidiaries</i>	0	0	867	867
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	16.029	-867	15.162
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	4.850	43.923	50.872	99.645

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		15.162	16.379
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	4.114	2.380
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-5.295	17.280
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Flow of money from income before financial items</i>		13.981	36.039
Renteindbetalinger og lignende <i>Ingoing payment of interest etc.</i>		0	995
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		-69	0
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Flow of money from ordinary income</i>		13.912	37.034
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-3.285	-2.271
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Flow of money from operating activity</i>		10.627	34.763
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>		0	-14
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Flow of money from investment activity</i>		0	-14
Optag af gæld til associerede virksomheder <i>Payables to related companies</i>		16.717	0
Tilbagebetaling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		13.340	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Flow of money from financial activity</i>		30.057	0
Ændring i likvider <i>Change in cash</i>		40.684	34.749
Likvider 1. januar <i>Cash 1 January</i>		110.109	75.360
Likvider 31. december <i>Cash 31 December</i>		150.793	110.109
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger Cash		150.793	110.109
Likvider 31. december <i>Cash 31 December</i>		150.793	110.109

Noter til årsregnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C, stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapport for 2019 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, big-sized.

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

The Annual Report for 2019 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 the majority 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.

Resterende negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

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 "Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

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.

Any remaining negative differences (negative goodwill) corresponding to an expected unfavourable development of the subsidiaries in question are recognised as income in the income statement at the acquisition date when the usual conditions for recognition of income are met.

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.

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 equity investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit less goodwill amortisation.

Noter til årsregnskabet

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 underbalance, 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.

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.

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 reguleres over egenkapitalen.

Notes to the financial statements

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 according to the equity method" under equity.

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.

Differences between the exchange rate of the balance sheet day and the exchange rate of the transaction date are recognized 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 are recognised in the equity.

Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier er opfyldt, herunder at levering og risiko-overgang har fundet sted inden regnskabsårets udgang, beløbet kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

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. I personaleomkostninger er fratrukket medtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede

Notes to the financial statements

Income Statement

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.

Segment information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is in line with the Groups accounting policies, risks and internal financial

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. Refunds from public authorities have been deducted from staff costs.

Financial Items

Financial receipts and expenses comprise interest, realised and unrealised currency

Noter til årsregnskabet

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 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 posterings 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

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

Notes to the financial statements

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.

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

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

Notes to the financial statements

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 nedskrivningsbehovet 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.

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 salgspris 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.

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 depreciation

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.

Noter til årsregnskabet

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Udbytter, der forventes modtaget før balancetidspunktet, bindes ikke på reserven. Reservens kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reservens kan ikke indregnes med et negativt beløb

Gældsforpligtelser

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

Prepayments and Deferred Income

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

Equity

Net revaluation reserve according to the equity method

Net revaluation reserve according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Dividends that are expected to be received before the balance sheet date are not tied to the reserve.

The reserve can be eliminated in case of loss, realisation of equity investments or changes to accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Debts

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

Notes to the financial statements

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.

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.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investing activities:

Cash flow from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities as well as fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise liquid funds.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2 Nettoomsætning - geografiske markeder				
<i>Net turnover - Geographical segments</i>				
Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.				
<i>Segment information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is in line with the Group's accounting policies, risks and internal financial management.</i>				
Europa	395.224	367.118	0	0
<i>Europe</i>				
USA	1.215	12.877	0	0
<i>USA</i>				
Fjernøsten	421.941	410.159	0	0
<i>Far East</i>				
Øvrige	12.964	13.657	0	0
<i>Others</i>				
	831.345	803.811	0	0
Nettoomsætning - forretningssegmenter				
<i>Net turnover - Business segments</i>				
Bico	831.345	803.811	0	0
	831.345	803.811	0	0
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	3.291	2.997	0	0
<i>Salaries</i>				
Pensioner	60	60	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4	2	0	0
<i>Other expenses for social security</i>				
	3.355	3.059	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>				
	6	6	0	0

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

4 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 2019 <i>Purchase price January 1 2019</i>	533
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	13
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-32
Kostpris 31. december 2019 <i>Purchase price December 31 2019</i>	<hr/> 514 <hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Write-off and depreciations January 1 2019</i>	421
Kursregulering til ultimokurs	12
Årets nedskrivninger <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	33
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-32
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 <i>Write-off and depreciation December 31 2019</i>	<hr/> 434 <hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Book value December 31 2019</i>	<hr/> 80 <hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent company	
	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	56.237	56.237
<i>Purchase price January 1</i>		
Reguleringer 1. januar	27.894	10.498
<i>Adjustments January 1</i>		
Valutakursregulering	867	1.017
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	15.182	16.379
<i>Income for the year</i>		
Reguleringer 31. december	43.943	27.894
<i>Adjustments December 31</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	100.180	84.131
<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%
ES FIBERVISIONS Shanghai Co. Ltd. *	Shanghai, Kina <i>Shanghai, China</i>	tCNY 1.835	100%
* Indirekte ejerskab, <i>Indirect ownership</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Resultatdisponering				
<i>Profit appropriation</i>				
Overført til reserve for opskrivning efter indre værdi	0	0	16.029	17.396
<i>Transferred to the reserve for net revaluation according to the equity method</i>				
Overført overskud	15.162	16.379	-867	-1.017
<i>Retained earnings</i>				
Fordelt	15.162	16.379	15.162	16.379
<i>Distributed</i>				

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende messe og fragt.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning exhibition and freight.

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	293	245	26	0
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Fordeling i regnskabet				
<i>Distribution in the annual report</i>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	86	72	18	0
<i>Fee, statutory audit of annual report</i>				
Honorar for skatterådgivning	6	4	0	0
<i>Fee, tax consultancy</i>				
Honorar for andre ydelser	201	170	8	0
<i>Non-audit services</i>				
	293	245	26	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

9 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingencies and other financial obligations

De danske enheder i koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter moderselskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish entities of the group are 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. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the company's liability will increase.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Leje- og leasingkontrakter				
Rent- and leasing obligations				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser.				
<i>Lease obligations from operational leasing. Total future lease obligations.</i>				
Indenfor 1 år	393	154	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	565	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<u>958</u>	<u>154</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Sikkerhedsstillelser

Collaterals

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 2019 udgør 22.674 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 value as of 31 December 2019 amounts to tDKK 22.674.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

11 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.

Transaktioner med nærtstående parter

Udover tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, har ES Fibervisions Holdings ApS ikke haft transaktioner med nærtstående parter i året. For mellemværender med nærtstående parter, henvises der til selskabets balance.

I henhold til ÅRL § 98B, stk. 3 har virksomheden ikke oplyst ledelsesvederlag.

ES Fibervisions Holdings ApS-koncernen er den mindste henholdsvis største koncern, hvor der aflægges koncernregnskab.

Transactions with related parties

Besides receivables from group companies, ES Fibervisions Holdings ApS has not entered into transactions with related parties during the year. Refer to the balance sheet for the recognized balances as of the balance sheet date.

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

The ES Fibervisions Holdings ApS-Group is the smallest and largest group in which the group entities are consolidated.

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	-995
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	69	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Write-off and depreciations of intangible and tangible assets</i>	33	89
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	865	-757
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	3.147	4.043
	4.114	2.380

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.618	512
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.966	-1.800
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	8.289	18.568
<i>Change in suppliers etc.</i>		
	-5.295	17.280