
Fibertex Personal Care A/S
CVR-nr. 33 07 77 69
Hjemstedsadresse:
Svendborgvej 2
9220 Aalborg Øst

Fibertex Personal Care Årsrapport 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE**Side**

Selskabsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for koncernen	13
Balance for koncernen	14
Pengestrømsopgørelse for koncernen	16
Noter til koncernen	17
Resultatopgørelse for moderselskabet	53
Balance for moderselskabet	54
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet	56
Noter til moderselskabet	57

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Fibertex Personal Care A/S
Svendborgvej 2
9220 Aalborg Øst
CVR-nr.: 33 07 77 69
Hjemstedskommune: Aalborg

Telefon: +45 722 99 722
web: www.fibertexpersonalcare.com
e-mail: info@fibertexpersonalcare.com

Bestyrelse

Advokat Jørn Ankær Thomsen, formand
Administrerende direktør Jens Bjerg Sørensen, næstformand
Direktør Jørgen Iversen
Administrerende direktør Klaus Eskildsen
Textiloperatør Bo Nielsen *)
Controller Rasmus Remmer Bielidt *)

*) medarbejdervalgt

Direktion

Administrerende direktør Mikael Staal Axelsen
Økonomidirektør Claus Svanberg

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 4. marts 2016.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 4. marts 2016.

Dirigent



A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Mikael Staal Axelsen', is written over a horizontal line.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Fibertex Personal Care A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen og selskabet står overfor.

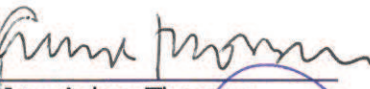
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg den 25. februar 2016.

Direktion


Mikael Staal Axelsen
Claus Svanberg

Bestyrelse


Jørn Ankær Thomsen
Formand
Jens Bjerg Sørensen
Næstformand
Jørgen Iversen
Klaus-Eskildsen
Bo Nielsen
Rasmus Remmer Bielidt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I FIBERTEX PERSONAL CARE A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fibertex Personal Care A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER - fortsat

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg den 25. februar 2016.

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
Statsaut. revisor



Britta Bang Mikkelsen
Statsaut. revisor

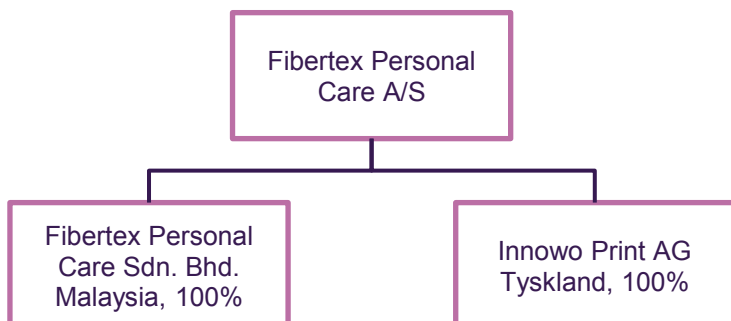
HØVED- OG NØGLETAL

KONCERNOVERSIGT (1.000 kr.)

	2015	2014	2013	2012	2011
NETTOOMSÆTNING	1.797.200	1.787.487	1.554.210	1.459.190	1.313.712
Resultat af primær drift	252.528	171.326	163.981	155.928	148.349
Nettofinansiering	(5.568)	(2.364)	(6.958)	(15.288)	(8.475)
Resultat før skat	246.960	168.962	157.023	140.640	139.874
Skat af årets resultat	(59.999)	(34.285)	(33.959)	(31.255)	(36.337)
ÅRETS RESULTAT	186.961	134.677	123.064	109.385	103.537
PENGESTRØMME FRA DRIFTS-AKTIVITETER	342.124	225.759	208.309	231.417	148.740
EGENKAPITAL I ALT	786.193	729.972	634.647	653.326	633.538
BALANCESUM	1.704.248	1.881.782	1.630.260	1.567.338	1.554.982
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL - KONCERNEN					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	514	447	429	369	322
Investeringer i materielle aktiver	81.506	109.940	226.015	110.145	269.405
Afskrivninger på materielle aktiver	(139.672)	(131.291)	(123.529)	(120.494)	(92.052)
Egenkapitalforrentning (%)	24,7%	19,7%	19,1%	17,8%	17,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC %)	20,1%	13,9%	14,0%	13,4%	13,9%
Soliditet (%)	46,1%	38,8%	38,9%	41,7%	40,7%

Nøgletal er beregnet i henhold til Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet og struktur

Fibertex Personal Care producerer en række af de materialer, der anvendes i babybleer og andre engangsprodukter til personlig hygiejne. Fibertex Personal Care har produktion i Danmark og Malaysia og har en markedsposition i top tre i såvel Europa som Sydøstasien. Globalt er Fibertex Personal Care blandt verdens fem største producenter af spunbond produkter til hygiejneindustrien. Udover at producere spunbond produkter, har Fibertex Personal Care en printvirksomhed i Tyskland, Innowo Print, der kan printe direkte på det materiale, der produceres i hhv. Danmark og Malaysia.

Salg og kunder

Fibertex Personal Care afsætter produkter over hele verden med hovedvægt på Europa og Asien. Salget sker direkte til store kunder via koncernens egne salgsorganisationer i Danmark og Malaysia.

Fibertex Personal Cares kunder er store internationale producenter af bleer og andre hygiejneartikler. Den største i verden er Proctor & Gamble, der bl.a. producerer Pampers bleer og Always hygiejnebind, men kunderne tæller bl.a. også SCA (Libero og Libresse), Kimberly-Clark (Huggies) og en lang række producenter af andre mærker og private labels.

Fælles for kunderne er, at de stiller krav om en enorm høj kvalitet og ensartethed i materialet. Er der den mindste ujævnhed kasseres materialet og det vil have store uheldige konsekvenser, hvis der eksempelvis blev fundet en flue i en babyble.

Teknologi og produktion

Fibertex Personal Care anvender spunmelt teknologi som grundlæggende produktionsteknologi til fremstilling af produkter. Fibertex Personal Care har produktion i to lande, Danmark og Malaysia. Fibertex Personal Care anvender primært spunmelt teknologi til fremstilling af nonwovens ud fra polypropylen-granulat, som er et miljøvenligt plastprodukt.

Fibertex Personal Care har syv store produktionslinjer, heraf tre i Danmark og fire i Malaysia, som producerer ultratynde nonwovens tekstiler med høj produktionseffektivitet og af høj kvalitet. Hver linje har sit speciale, som spænder fra super bløde produkter og produkter med ekstrem barriere til ultratynde produkter.

Markedsudvikling

Det gode og professionelle forhold til kunderne er helt afgørende. Det sikres bl.a. gennem et omfattende udviklingsarbejde, hvor Fibertex Personal Care har fokus på optimering af produkterne. Der arbejdes på at gøre produkterne blødere og mere behagelige for huden samt at lave lettere og tyndere materialer samtidig med, at evnen til at lede og inkapsle væske forbedres. Det gode samarbejde har afspejlet sig i en række priser og udmærkelser fra vigtige kunder. Fibertex Personal Care og Innowo Print har i 2015 i fællesskab modtaget Kimberly-Clark Global Supplier Award. Ud af i alt 75.000 leverandører var Fibertex Personal Care og Innowo Print blandt de seks leverandører, som modtog den prestigefyldte award. Det er første gang Fibertex Personal Care og Innowo Print modtager denne pris.

LEDELSESBERETNING - fortsat

Det er meget vigtigt for virksomhedens kunder, at de kan få en høj leveringssikkerhed og samtidig tilstrækkelig fleksibilitet, således at de markedsudsving, kunderne oplever, kan afspejles i deres indkøb af nonwovens. Markedet stiller generelt høje krav til produkter og produktsikkerhed, og der er særdeles stor fokus på kvalitet. Presset på virksomhedens kunder, foranlediget af de store detailhandelskæders krav om stadig kortere leveringstid, har endvidere medført, at Fibertex Personal Care har arbejdet meget med omstilling af interne processer for at kunne håndtere disse krav.

Fibertex Personal Care holder konstant fokus på at øge andelen af specialprodukter, herunder superbløde produkter, produkter med høje barriereegenskaber og letvægtsprodukter samt produkter med print, der leveres gennem Innowo Print.

Innowo Print har i starten af 2015 igangsat den tredje produktionslinje, som øger virksomhedens kapacitet med ca. 30 procent. Sideløbende med indkøring af den nye printlinje har der både i den danske og i den tyske organisation været fuld fokus på at gøre Innowo Print til en integreret del af aktiviteterne i Fibertex Personal Care. Som en udløber heraf har Fibertex Personal Care besluttet at udvide aktiviteterne i Malaysia til også at omfatte printfaciliteter med forventet idriftsættelse i starten af 2017.

2015 har været præget af mindre vækst i Europa og Mellemøsten og en moderat efterspørgsel i Asien. Globalt set fortsætter udvidelsen af nonwovens' produktionskapacitet, og som følge heraf vil der i perioder blive en overkapacitet i markedet. Fibertex Personal Care i Danmark har klaret sig rigtig godt i 2015. Gennem hele året har kapacitetsudnyttelsen været høj og produktionseffektiviteten god, samtidig med at kvaliteten af produkterne ligger på et højt niveau.

Fibertex Personal Care, Malaysia har i 2015 været fokuseret på at tilpasse sig den markeds-mæssige situation i sydøstasien, og ligesom Fibertex Personal Care, Danmark har den malaysiske forretning også klaret sig rigtig godt i 2015.

Indkøb

Prisen på Fibertex Personal Cares vigtigste råvare, polypropylene (PP), har i 2015 i både Europa og Sydøstasien været stærkt påvirket af udviklingen i råolie prisen.

I første kvartal af 2015 har begge regioner oplevet markante prisfald på PP. Fald som direkte kan henføres til fald i råolieprisen. I anden kvartal af 2015 steg PP prisen i begge regioner. Råolien steg en smule, men de væsentligste faktorer bag udviklingen i PP priserne i denne periode har været forskellige i henholdsvis Europa og Sydøstasien.

For Europa har to faktorer været udslagsgivende. En styrkelse af USD og en svækkelse af EUR førte til en ugunstig udvikling i valutakurserne mellem USD og EUR, hvilket førte til markant mindre import af PP fra andre regioner. Samtidig oplevede Europa en række uplanlagte nedlukninger af kapacitet på en række PP anlæg. Nedlukningerne skyldes angiveligt, at anlæggene i en periode blev kørt med for højt udbytte, hvilket efterfølgende førte til tekniske fejl. Udviklingen i valutakurserne samt de uplanlagte nedlukninger af kapacitet i Europa førte til decideret mangel på PP i regionen, hvilket drev priserne voldsomt op i andet kvartal.

I tredje og fjerde kvartal har prisudviklingen i Europa primært været påvirket af en fortsat faldende oliepris, som har holdt PP priserne på en relativt lavt niveau. Deltaet mellem propylene og polypropylene er dog samtidig vokset til et hidtil uset højt niveau, hvilket er udtryk for, at Europa forblev underforsynet med PP, grundet den manglende import af materiale. Olieprisfaldet har imidlertid været kraftigt nok til at forhindre store stigninger på PP.

LEDELSEBERETNING - fortsat

Prisstigningen på PP i andet kvartal i Sydøstasien skyldes til dels en svagt stigende råoliepris, men primært planlagte udtag af kapacitet som følge af vedligeholdelsesstop på mange PP anlæg (stop som typisk varer en til to måneder). Priserne i tredje og fjerde kvartal i Sydøstasien er faldet konstant i takt med prisfald i råoliepriserne. Dertil kommer, at udbuddet af PP i Sydøstasien er højt som følge af mindre efterspørgsel fra en svag kinesisk økonomi.

Fibertex Personal Care har, i modsætning til en række andre aftagere af PP, ikke oplevet svigt i råvareleverancer i hverken Europa eller Sydøstasien. Dette skyldes bl.a. at Fibertex Personal Care anvender en del PP materiale, som er importeret fra andre regioner, og dermed ikke er så afhængig af lokale udbud/efterspørgselsforhold i hverken Europa eller Sydøstasien. Fremadrettet vil Fibertex Personal Care fortsat forfølge en strategi baseret på indkøb af råvarer både indenfor og udenfor de to regioner, hvor virksomheden er repræsenteret.

Omsætning og indtjening

Fibertex Personal Care realiserede i 2015 en omsætning på 1.797,2 mio.kr. mod en omsætning på 1.787,5 mio.kr. i 2014.

Resultatet for 2015 er særdeles tilfredsstillende for Fibertex Personal Care. Koncernen realiserede et EBT på 247,0 mio.kr. i 2015 mod et EBT på 169,0 mio.kr. i 2014.

I forhold til 2014 er der sket en fremgang i resultaterne for datterselskabet i Malaysia. Fremgangen er overvejende foranlediget af lavere råvarepriser og kursgevinster på vores salgskontrakter.

Cashflow, investeringer og rentebærende gæld

Koncernens cashflow fra driften blev i 2015 342,1 mio.kr. mod 225,8 mio.kr. i 2014.

Koncernens nettorentebærende gæld blev i 2015 reduceret med 204,6 mio.kr. til 483,4 mio.kr. mod 688,0 mio.kr. ved udgangen af 2014.

Der er i 2015 udbetalt udbytte til aktionærerne på i alt 75,0 mio.kr.

Human Resources

Hos Fibertex Personal Care er medarbejderne vores vigtigste ressource. Det er gennem medarbejdernes kompetencer, trivsel og engagement, at vi skaber grobund for virksomhedens fortsatte udvikling og vækst. Som en naturlig følge heraf har Fibertex Personal Care en proaktiv HR-strategi, der har til formål at tiltrække, udvikle og fastholde dygtige og engagerede medarbejdere på alle niveauer.

Der har også i 2015 været stor fokus på arbejdssikkerhed, minimering af arbejdsskader, syge- og fastholdelsespolitik samt på generel medarbejdertrivsel.

Innovation

Udvikling af nye produkter og forretningskoncepter er med til at skabe Fibertex Personal Cares fremtid og sikre, at Fibertex Personal Care også fremover er konkurrencedygtig.

Udviklingsarbejdet er drevet af Fibertex Personal Cares egne udviklingscentre i Danmark og Malaysia og sker i tæt samarbejde med kernekunder og leverandører, samt universiteter og industrieksperter.

LEDELSEBERETNING - fortsat

IT

Fibertex Personal Care er meget IT-afhængig i den daglige drift. I 2015 har der især været fokus på forberedelser til et nyt ERP system, som forventes implementeret i 2016.

Outsourcing

Væsentlige elementer af finansfunktionen er outsourcet fra Aalborg til Malaysia.

Kvalitetsforhold

Fibertex Personal Care og datterselskabet i Malaysia er begge certificeret i henhold til ISO standard 9001:2008.

Fibertex Personal Cares politik for kvalitet omfatter udvikling, produktion og levering af kvalitetsprodukter. Det daglige arbejde er præget af ekstern kundefokus og kunderne medvirker aktivt i designfasen. Produktionen overvåges ved hjælp af et integreret kvalitetssikringssystem, ligesom overholdelse af leveringstider sikres via et integreret planlægningssystem.

Der arbejdes med kvalitetsmål, og hvert år opstilles nye mål med defineret ansvar på alle niveauer i virksomheden. Arbejdet med disse mål er medvirkende til at sikre en løbende forbedring. Der arbejdes med forebyggende aktiviteter, som etableres gennem analyse af forbedringsforslag og korrigerende handlinger.

Miljøforhold

Fibertex Personal Care og datterselskabet i Malaysia er certificeret i henhold til ISO standard 14001:2004.

Fibertex Personal Cares politik er at udvikle, producere og levere produkter under hensyntagen til miljøet. Vi har i mange år fremstillet miljøvenlige produkter, og med indførelsen af miljøledelsessystemet er der sat yderligere fokus på alle dele af processen fra produktdesign til levering hos kunden.

Der arbejdes med konkrete projekter med henblik på at nedsætte affaldsmængderne, ligesom genanvendelse af affald finder sted, hvor det er muligt. Som på kvalitetsområdet arbejdes der løbende med forebyggende og forbedrende aktiviteter.

Virksomhedens væsentligste miljøpåvirkninger er råvare- og energiforbrug. Der er blevet udarbejdet en detaljeret kortlægning af energiforbruget i virksomhedens delprocesser, som er udgangspunkt for valg af fokusområder.

Fibertex Personal Care har i 2015 gennemført energibesparende foranstaltninger på produktionsstederne i Danmark og Malaysia. Yderligere energibesparende tiltag vil blive igangsat i løbet af 2016.

Særlige risici

De væsentligste faktorer af risici og usikkerhed for Fibertex Personal Care vedrører prisudviklingen på råvaren polypropylen og udsving i større valutaer. For yderligere oplysninger, se note 22 om finansielle risici.

LEDELSEBERETNING - fortsat

Redegørelse for samfundsansvar

Fibertex Personal Care tager hånd om miljøet, medarbejdere og lokal samfund. Virksomheden har produktion i Danmark og Malaysia og vedkender sig sit ansvar som arbejdsgiver og producent i disse lande.

Menneskerettigheder

Fibertex Personal Care respekterer og overholder internationale menneskerettigheder. Virksomheden har fokus på medarbejderes sikkerhed og trivsel.

Virksomheden har etableret en whistleblowerordning. I 2015 har der været 0 henvendelser via whistleblowerordning. Derudover støtter Fibertex Personal Care en række godtgørende formål både i Danmark og Malaysia.

Miljø og klimapåvirkning

Fibertex Personal Care vil gerne passe på miljøet. Når det er teknologisk og økonomisk muligt, stræber virksomheden efter at reducere forbruget af ressourcer og den miljømæssige påvirkning fra virksomhedens produkter og processer.

Fibertex Personal Care arbejder målrettet mod løbende forbedringer herunder at:

- forbedre effektiviteten af virksomhedens energiforbrug
- reducere affaldsmængder
- holde fokus på affaldshåndtering og øge andelen af affald som genanvendes
- fokusere på produktsikkerhed
- motivere medarbejdere via information, undervisning og træning

Fibertex Personal Care er ISO 14001 certificeret i både Danmark og Malaysia og desuden er en ISO50001 certificering opnået i Danmark pr. 01.02.2016.

Andelen af affald som genanvendes direkte på fabrikkerne er > 90 %, og der arbejdes løbende med yderligere forbedringer på dette område.

Det er besluttet at indgå en aftale om energieffektivisering med Energistyrelsen; denne vil dække fabrikken i Danmark og vil løbe frem til 2018. I løbet af den kommende 3-års periode forpligter Fibertex Personal Care sig til, at gennemføre energibesparelserprojekter og særlige undersøgelser. Det forventes, at det samlede energiforbrug i Danmark kan reduceres med ca. 1500 Mwh når projekterne er gennemført.

Kønsfordeling i ledelsen

For måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i ledelsen, henvises der til koncernrapporten 2015 for Aktieselskabet Schouw & Co.

LEDELSEBERETNING - fortsat

Forventninger til 2016

Den globale kapacitet til produktion af nonwovens øges til stadighed, og som følge heraf opstår der fra tid til anden perioder med overkapacitet på markedet i de enkelte regioner. Fibertex Personal Care ser i Europa et marked med begrænset vækst og deraf følgende stærk priskonkurrence. I Asien ses et voksende marked, hvor der også er priskonkurrence, men hvor den stigende efterspørgsel traditionelt over tid har absorberet det kraftigt øgede udbud i regionen.

Fibertex Personal Care forventer i 2016 at øge omsætningen til ca. 1,9 mia. kr., primært som følge af øget afsætning. Omsætningen kan dog blive påvirket væsentligt af ændrede råvarepriser uden at den nødvendigvis medfører nogen resultateffekt. Forventningerne til 2016 vil afhænge meget af udviklingen i råvarepriser og valutakurser. På baggrund af de aktuelle udsigter forventes der et EBIT i intervallet 200 - 220 mio.kr.

Fibertex Personal Care vil i 2016 fortsat have fokus på konsolidering og på udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet. Samtidig påbegyndes arbejdet med at etablere endnu en produktionslinje i Malaysia til servicering af det voksende asiatiske hygiejnemarked. Der er dog ikke plads til yderligere udvidelser på det eksisterende site i Nilai, og derfor etablerer Fibertex Personal Care et nyt site ca. 25 km syd for det eksisterende. Den nye produktionslinje forventes at være i fuld drift i midten af 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
1 Nettoomsætning	1.797.200	1.787.487
2 Produktionsomkostninger	(1.415.440)	(1.498.703)
Bruttoresultat	381.760	288.784
4 Andre driftsindtægter	10.057	9.268
2 Distributionsomkostninger	(71.458)	(71.680)
2,3 Administrationsomkostninger	(67.805)	(54.894)
4 Andre driftsomkostninger	(26)	(152)
Resultat af primær drift (EBIT)	252.528	171.326
5 Finansielle indtægter	11.036	18.061
6 Finansielle omkostninger	(16.604)	(20.425)
Resultat før skat (EBT)	246.960	168.962
7 Skat af årets resultat	(59.999)	(34.285)
Årets resultat	186.961	134.677

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Anden total indkomst

Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(57.008)	38.944
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(950)	(7.374)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	2.608	3.005
Øvrig indregning på egenkapitalen	0	3
7 Skat af anden totalindkomst	(390)	1.070
Anden totalindkomst efter skat	(55.740)	35.648
Årets resultat	186.961	134.677
TOTALINDKOMST I ALT	131.221	170.325

**BALANCE FOR KONCERNEN
PR. 31. DECEMBER**

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
AKTIVER		
LANGFRISTEDE AKTIVER		
2,8 IMMATERIELLE AKTIVER		
Goodwill	51.018	51.018
Andre immaterielle aktiver	25.265	24.017
Immaterielle aktiver i alt	76.283	75.035
2,9 MATERIELLE AKTIVER		
Grunde og bygninger	405.406	429.376
Produktionsanlæg og maskiner	491.358	574.363
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.479	20.213
Aktiver under opførelse m.v.	60.873	75.777
Materielle aktiver i alt	975.116	1.099.729
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
11 Tilgodehavender	82.003	127.573
Andre langfristede aktiver i alt	82.003	127.573
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.133.402	1.302.337
KORTFRISTEDE AKTIVER		
10 Varebeholdninger	164.751	183.451
11 Tilgodehavender	378.211	375.214
Likvide beholdninger	27.884	20.780
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	570.846	579.445
AKTIVER I ALT	1.704.248	1.881.782

**BALANCE FOR KONCERNEN
PR. 31. DECEMBER**

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
PASSIVER		
12 EGENKAPITAL		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(4.401)	(5.669)
Reserve for valutakursregulering	(12.489)	44.519
Overført resultat	603.083	491.122
Foreslået udbytte	75.000	75.000
EGENKAPITAL I ALT	786.193	729.972
FORPLIGTELSE		
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
13 Udskudt skat	83.725	91.343
14 Kreditinstitutter	182.247	303.756
15 Udskudte indtægter	72.852	80.341
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	338.824	475.440
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
14 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	115.716	151.360
14 Kreditinstitutter	40.545	5.302
14 Gæld til koncernvirksomheder	172.728	248.343
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	237.573	253.182
17 Selskabsskat	2.718	5.403
15 Udskudte indtægter	9.951	12.780
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	579.231	676.370
FORPLIGTELSE I ALT	918.055	1.151.810
PASSIVER I ALT	1.704.248	1.881.782

18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
22-28 Noter uden henvisning

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
RESULTAT FØR SKAT	246.960	168.962
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	142.198	136.263
Andre driftsposter, netto	18.303	(10.951)
Finansielle indtægter	(11.036)	(18.061)
Finansielle omkostninger	16.604	20.425
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	413.029	296.638
19 Ændringer i driftskapital	10.164	(22.869)
Pengestrøm fra primær drift	423.193	273.769
Renteindtægter, modtaget	137	1.148
Renteomkostninger, betalt	(16.604)	(21.068)
PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT	406.726	253.849
17 Betalt selskabsskat	(64.602)	(28.090)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	342.124	225.759
20 Køb af dattervirksomheder	0	(49.757)
21 Køb af materielle anlægsaktiver	(80.500)	(79.879)
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(5.506)	
Salg af materielle anlægsaktiver	730	166
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	(85.276)	(129.470)
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(132.699)	(80.493)
Nedbringelse/forøgelse af mellemregning med koncernvirksomheder	(75.615)	145.728
Optagelse/afdrag på gæld til kreditinstitutter	35.243	(76.068)
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(75.000)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	(248.071)	(85.833)
ÅRETS PENGESTRØM	8.777	10.456
Likvider, primo	20.780	9.358
Kursregulering af likvider	(1.673)	966
LIKVIDER, ULTIMO	27.884	20.780

NOTER

Noteoversigt - koncernregnskabet

- | | |
|---|--|
| 1 Nettoomsætning | 16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser |
| 2 Omkostninger | 17 Selskabsskat |
| 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser |
| 4 Andre driftsindtægter og -omkostninger | 19 Ændringer i driftskapital |
| 5 Finansielle indtægter | 20 Køb af virksomheder |
| 6 Finansielle omkostninger | 21 Specifikationer til pengestrømsopgørelsen |
| 7 Skat af årets resultat | 22 Finansielle risici |
| 8 Immaterielle aktiver | 23 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser |
| 9 Materielle aktiver | 24 Operationel leasing |
| 10 Varebeholdninger | 25 Oplysning om nærtstående parter og
transaktioner med disse |
| 11 Tilgodehavender | 26 Efterfølgende begivenheder |
| 12 Egenkapital | 27 Ny regnskabsregulering |
| 13 Udskudt skat | 28 Anvendt regnskabspraksis |
| 14 Rentebærende gæld | |
| 15 Udskudte indtægter | |

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	1.797.200	1.787.487
Nettoomsætning i alt	1.797.200	1.787.487

2. OMKOSTNINGER

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(1.015.820)	(1.129.761)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(1.768)	(1.311)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	1.311	776

PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(140.830)	(117.518)
Bidragbaserede pensionsordninger	(12.233)	(10.079)
Andre omkostninger til social sikring	(4.474)	(2.400)
Aktiebaseret vederlæggelse	(1.303)	(806)
Øvrige personaleomkostninger	(2.659)	(3.167)
Personaleomkostninger i alt	(161.499)	(133.970)

I personaleomkostninger er der til direktionen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 4,4 mio.kr., pensionsbidrag på 0,3 mio.kr., og aktiebaseret vederlag på 1,0 mio.kr. Til bestyrelsen er der indeholdt gager på 0,5 mio.kr.

I 2014 er der i personaleomkostninger til direktionen og bestyrelsen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 5,2 mio.kr., pensionsbidrag på 0,3 mio.kr. og aktiebaseret vederlag på 0,7 mio.kr. Direktionen har ingen usædvanlige ansættelses- og kontraktmæssige vilkår.

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(121.370)	(104.020)
Distribution	(11.297)	(11.884)
Administration	(28.832)	(18.066)
Personaleomkostninger i alt	(161.499)	(133.970)

Gennemsnitligt antal medarbejdere	514	447
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(1.303)	(806)
Aktiebaseret vederlæggelse i alt	(1.303)	(806)

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

2. OMKOSTNINGER - fortsat

Schouw og Co. koncernen har et incentiveprogram rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. koncernen til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente (4%) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt kurs i kr.*	Udnyttelses-	Dagsværdi	Dagsværdi i	Kan udnyttes	Kan udnyttes
				pr. option **	alt i tkr. **	fra	til	
Tildeling i 2013	20.000	8.000	28.000	211,63	20,19	565	marts 2015	marts 2017
Tildeling i 2014	30.000	10.000	40.000	297,50	30,87	1.235	marts 2016	marts 2018
Udestående optioner i alt pr. 31.12.2014	50.000	18.000	68.000					
Udnyttet fra 2013 tildelingen	(20.000)	(8.000)	(28.000)					
Tildeling i 2015	30.000	10.000	40.000	379,50	40,99	1.640	marts 2017	marts 2019
Udestående optioner i alt pr. 31.12.2015	60.000	20.000	80.000					

(*) Ved udnyttelse efter fire år (på det senest mulige tidspunkt)

(**) På tildelingstidspunktet

Der er i 2015 udnyttet 28.000 stk. optioner, som relaterer sig til 2013 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en kurs på 194,5.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet kan oplyses som følger:

	2015 tildelingen	2014 tildelingen	2013 tildelingen
Forventet volatilitet	27,60%	26,12%	25,36%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	6 kr.	5 kr.	4 kr.
Risikofri rente	0,00%	0,65%	0,62%

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

2. OMKOSTNINGER - fortsat

Den forventede volatilitet er beregnet med udgangspunkt i en tolv måneders historisk volatilitet baseret på gennemsnitskurser. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelse af optionerne er betinget af et bestående ansættelsesforhold i ovennævnte retserhvervsperioder. Fratræder options-modtageren før retserhvervstidspunktet, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en fire ugers periode efter førstkommande regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholdsmæssigt.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(6.928)	(7.351)
--	---------	---------

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver	(1.358)	(272)
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	(2.900)	(4.700)
Afskrivninger, materielle aktiver	(139.672)	(131.291)
Modtaget tilskud	1.732	0
Af- og nedskrivninger i alt	(142.198)	(136.263)

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(128.462)	(121.078)
Administration	(13.736)	(15.185)
I alt	(142.198)	(136.263)

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for revision	(892)	(618)
Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser	(6)	0
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(185)	(250)
Honorar for andre ydelser	(245)	(630)
Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor	(1.328)	(1.498)

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR - fortsat

Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser, øvrige revisorer	0	(13)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, øvrige revisorer	(164)	(373)
Honorar for andre ydelser, øvrige revisorer	(80)	(9)
Samlet honorar, øvrige revisorer	(244)	(395)

Indeholdt således:

Administrationsomkostninger	(1.572)	(1.893)
I alt	(1.572)	(1.893)

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG - OMKOSTNINGER

Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	209	232
Offentlige tilskud	9.847	8.820
Andre driftsindtægter	1	216
Andre driftsindtægter i alt	10.057	9.268

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(26)	(152)
Andre driftsomkostninger i alt	(26)	(152)

Fibertex Personal Care har i 2015 indtægtsført 9,8 mio.kr. (2014: 8,8 mio.kr.) i investeringsfremme tilskud i Malaysia. Tilskuddet er primært betinget af, at der over de næste år genereres et tilstrækkeligt skattemæssigt overskud i Fibertex Personal Care, Malaysia, hvilket vurderes meget sandsynligt.

5. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter, likvide beholdninger m.v.	138	1.130
Amortisering, investeringsfremme tilskud	4.657	4.977
Dagsværdiregulering af minoritetsaktier jf. note 21	0	7.305
Valutakursgevinster (netto)	6.241	4.649
Finansielle indtægter i alt	11.036	18.061

Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	4.795	6.107
--	--------------	--------------

6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(12.907)	(16.462)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(2.608)	(3.005)
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	(1.089)	(958)
Finansielle omkostninger i alt	(16.604)	(20.425)

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	(13.996)	(17.420)
--	-----------------	-----------------

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr. **2015** **2014**

7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(59.999)	(34.285)
Skat af egenkapitalbevægelser	(390)	1.070
I alt	(60.389)	(33.215)

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(61.466)	(40.553)
Udskudt skat	1.500	3.486
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	2.782
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(33)	0
I alt	(59.999)	(34.285)

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 23,5 %/24,5 % skat af resultat før skat	(58.036)	(41.396)
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse af malaysisk selskabsskat fra 25 % til 24 % fra 2016	0	2.782
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	3.187	4.858
Regulering af udenlandske skatteprocenter mm.	(5.457)	(394)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	307	(135)
I alt	(59.999)	(34.285)

Effektiv skatteprocent	24,3%	20,3%
------------------------	-------	-------

Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	2014		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	38.944	0	38.944
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	3.005	(736)	2.269
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(7.374)	1.806	(5.568)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0	0	0
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	34.575	1.070	35.645

	2015		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(57.008)	0	(57.008)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2.608	(613)	1.995
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(950)	223	(727)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0	0	0
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	(55.350)	(390)	(55.740)

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

8. IMMATERIELLE AKTIVER

	2014			I alt
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Andre immaterielle aktiver	
Kostpris 1. januar 2014	24.318	9.718	0	34.036
Tilgang ved virksomhedskøb, jf. note 21	26.700	0	16.300	43.000
Afgang	0	(9.718)	0	(9.718)
Overført fra materielle aktiver	0	0	12.689	12.689
Kostpris 31. december 2014	51.018	0	28.989	80.007
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	0	(9.718)	0	(9.718)
Afskrivninger	0	0	(272)	(272)
Nedskrivninger	0	0	(4.700)	(4.700)
Afgang	0	9.718	0	9.718
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	0	0	(4.972)	(4.972)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	51.018	0	24.017	75.035

	2015			I alt
	Goodwill		Andre immaterielle aktiver	
Kostpris 1. januar 2015	51.018		28.989	80.007
Tilgang	0		5.506	5.506
Kostpris 31. december 2015	51.018		34.495	85.513
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0		(4.972)	(4.972)
Afskrivninger	0		(1.358)	(1.358)
Nedskrivninger	0		(2.900)	(2.900)
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0		(9.230)	(9.230)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	51.018		25.265	76.283

Afskrives over 3-12 år

Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, patenteret og upatenteret teknologi anskaffet ved virksomhedskøb samt omkostninger til udvikling af software. Nyudviklet software er ikke færdigudviklet og ibrugtaget pr. 31.12.2015, hvorfor der ikke afskrives på aktivet i 2015.

Der er i 2015 vurderet behov for nedskrivning af omkostninger til software på 2,9 mio.kr. (2014: 4,7 mio.kr.)

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

8. IMMATERIELLE AKTIVER - fortsat

GOODWILL

Fibertex Personal Care har pr. 31. december 2015 indregnet 24,3 mio.kr. i goodwill vedrørende Fibertex Personal Care, Malaysia og 26,7 mio.kr. i goodwill vedrørende Innowo Print, Tyskland.

Ledelsen i Fibertex Personal Care har gennemført værditest af nytteværdien af den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 24,3 mio.kr. vedrørende Fibertex Personal Care, Malaysia. Testen tager udgangspunkt i det forventede frie cash flow for de kommende fem år, der er baseret på seneste godkendte budgetter samt prognoser. De væsentligste nøgleforudsætninger er fastholdelse af den nuværende kundekreds og dermed sikring af en høj kapacitetsudnyttelse. Derudover er EBIT niveauet baseret på den historiske indtjening i selskabet. Det frie cash flow efter skat er tilbagediskonteret for at vurdere værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed, hvilket herefter er sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi. Fastlæggelse af afkastkravet er baseret på en WACC på 7,8 % (før skat 8,0 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2% til brug for ekstrapolation af cash flow. Vækstraten er forholdsvis lav sammenlignet med de forventede vækstrater på det sydøstasiatiske marked for hygieneprodukter. For mens forbruget af hygieneprodukter i den vestlige verden kun viser en moderat årlig stigning på 1-2 %, ser det helt anderledes ud i Asien. Flere og flere mennesker i de sydøstasiatiske lande, Kina og Indien opnår en indkomst, så der er råd til at fokusere på personlig hygiene. Dette resulterer i et asiatisk marked, der pt. vokser med omkring 10 % om året.

Ledelsen i Fibertex Personal Care har gennemført værditest af nytteværdien af den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 26,7 mio.kr. vedrørende Innowo Print, Tyskland. Testen tager udgangspunkt i det forventede frie cash flow for de kommende fem år, der er baseret på seneste godkendte budgetter og prognoser. De væsentligste nøgleforudsætninger er en stigende omsætning som følge af fuld udnyttelse af produktionslinjerne. Det frie cash flow efter skat er tilbagediskonteret for at vurdere værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed, hvilket herefter er sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi. Fastlæggelse af afkastkravet er baseret på en WACC på 9,0 % (før skat 9,2 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2% til brug for ekstrapolation af cash flow. Da Innowo Print er den første virksomhed på markedet for direkte print på nonwovens med multifarver er vækstraten i høj grad baseret på ledelsens forventninger til selv at kunne udbygge markedet for direkte print på nonwovens yderligere.

For regnskabsår efter budgetperioderne er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

Ved de forventede indtjeningsniveauer og afkastkrav er der ikke nedskrivningsbehov, hvorfor værdien af goodwill opretholdes. Ledelsen har i øvrigt vurderet at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

9. MATERIELLE AKTIVER

	2014				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2014	434.688	1.543.930	107.152	19.478	2.105.248
Valutakursregulering	17.000	57.189	697	(573)	74.313
Tilgang	42.945	6.455	1.919	58.621	109.940
Tilgang ved virksomhedskøb, jf. note 21	17.865	30.545	2.020	28.713	79.143
Afgang	0	(1.359)	(16.414)	(573)	(18.346)
Overført	1.340	9.233	6.627	(29.889)	(12.689)
Kostpris 31. december 2014	513.838	1.645.993	102.001	75.777	2.337.609
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(68.914)	(939.648)	(86.064)	0	(1.094.626)
Valutakursregulering	(1.738)	(27.232)	(269)	0	(29.239)
Afskrivninger	(13.810)	(105.839)	(11.642)	0	(131.291)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	1.089	16.187	0	17.276
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	(84.462)	(1.071.630)	(81.788)	0	(1.237.880)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	429.376	574.363	20.213	75.777	1.099.729
Renter indregnet i perioden		2.761			2.761
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

	2015				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2015	513.838	1.645.993	102.001	75.777	2.337.609
Valutakursregulering	(26.534)	(75.062)	1.389	(1.983)	(102.190)
Tilgang	4.330	11.508	1.237	64.431	81.506
Afgang	0	0	(1.405)	(343)	(1.748)
Overført	11.774	56.805	8.430	(77.009)	0
Kostpris 31. december 2015	503.408	1.639.244	111.652	60.873	2.315.177
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(84.462)	(1.071.630)	(81.788)	0	(1.237.880)
Valutakursregulering	1.245	37.162	(1.785)	0	36.622
Afskrivninger	(14.785)	(113.418)	(11.469)	0	(139.672)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	869	0	869
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(98.002)	(1.147.886)	(94.173)	0	(1.340.061)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	405.406	491.358	17.479	60.873	975.116
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

9. MATERIELLE AKTIVER - fortsat

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2016 for 119,5 mio.kr. (2015: 9,9 mio.kr.).

Fibertex Personal Care har ikke aktiveret renter i årets løb vedr. årets tilgang på materielle aktiver.

10. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	80.323	101.664
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	84.428	81.787
Varebeholdninger i alt	164.751	183.451
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	3.038	6.304
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(1.768)	(1.311)
Nettosalgsværdi	1.270	4.993

11. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender - langfristet	82.003	127.573
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	308.694	313.242
Tilgodehavender hos søstervirksomhed	8.105	9.990
Andre kortfristede tilgodehavender	58.199	49.540
Forudbetalte omkostninger	3.213	2.442
Tilgodehavender i alt	460.214	502.787

For tilgodehavender, der forfalder inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

Under langfristede tilgodehavender indgår et indregnet investeringsfremmetilskud med en nutidsværdi på 82,0 mio.kr. (2014: 127,6 mio.kr.). Under andre kortfristede tilgodehavender indgår investerings-fremmetilskud med 29,2 mio.kr. (2014: 19,2 mio.kr.). Beløbene forventes modtaget i årene 2016-2019 i takt med, at positiv skattepligtig indkomst realiseres i Fibertex Personal Care, Malaysia.

NEDSKRIVNINGER PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG

Der har i årets løb ikke været væsentlige nedskrivninger på tilgodehavender fra salg.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

11. TILGODEHAVENDER - fortsat

TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	2014				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	262.690	42.188	7.741	623	313.242
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	350	350
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	(350)	(350)
Tilgodehavender 31. december 2014	262.690	42.188	7.741	623	313.242

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 99,9%

	2015				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	263.137	31.906	13.338	313	308.694
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	114	114
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	(114)	(114)
Tilgodehavender 31. december 2015	263.137	31.906	13.338	313	308.694

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 99,9%

Ingen væsentlige tilgodehavender fra salg er værdiforringet på balancedagen, hvorfor 99,9 % af tilgodehavender fra salg forventes indbetalt. Der er konstant fokus på opfølgning over for debitorer, som ikke betaler på aftalte tidspunkter.

Der er ikke modtaget sikkerhedsstillelser på tilgodehavender fra salg.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

12. EGENKAPITAL

AKTIEKAPITALEN

Aktiekapitalen består af en aktie a nominelt 125.000.000 kr. Aktien er ikke tillagt særlige rettigheder.

EGENKAPITALOPGØRELSE	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	125.000	(2.370)	5.575	431.442	75.000	634.647
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2014						
Anden totalindkomst:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(7.374)	0	0	0	(7.374)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	3.005	0	0	0	3.005
Valutakursregulering	0	0	38.944	0	0	38.944
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.070	0	0	0	1.070
Øvrige reguleringer	0	0	0	3	0	3
Årets resultat	0	0	0	59.677	75.000	134.677
Samlet indregnet totalindkomst	0	(3.299)	38.944	59.680	75.000	170.325
Transaktioner med ejerne:						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Transaktioner med ejerne i året	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	(3.299)	38.944	59.680	0	95.325
Egenkapital 31. december 2014	125.000	(5.669)	44.519	491.122	75.000	729.972

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

12. EGENKAPITAL - fortsat

EGENKAPITALOPGØRELSE	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	125.000	(5.669)	44.519	491.122	75.000	729.972
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2015						
Anden totalindkomst:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(950)	0	0	0	(950)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	2.608	0	0	0	2.608
Valutakursregulering	0	0	(57.008)	0	0	(57.008)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(390)	0	0	0	(390)
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	111.961	75.000	186.961
Samlet indregnet totalindkomst	0	1.268	(57.008)	111.961	75.000	131.221
Transaktioner med ejerne:						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Transaktioner med ejerne i året	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	1.268	(57.008)	111.961	0	56.221
Egenkapital 31. december 2015	125.000	(4.401)	(12.489)	603.083	75.000	786.193

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
-------------------------------	-------------	-------------

13. UDSKUDT SKAT

Udskudt skat 1. januar	91.343	88.734
Valutakursregulering	(6.118)	4.313
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(1.500)	(3.485)
Tilgang ved virksomhedskøb, jf. note 21	0	4.564
Nedsættelse af malaysisk skatteprocent fra 2016	0	(2.783)
Udskudt skat 31. december i alt	83.725	91.343

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	83.725	91.343
-----------------------------------	---------------	---------------

ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB

2014

	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Nedsættelse af skatteprocenten	Regulering, tidligere år	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	32	0	3	0	4.564	4.599
Materielle aktiver	93.421	4.684	(2.751)	(2.783)	0	92.571
Tilgodehavender	(41)	(3)	(40)	0	0	(84)
Varebeholdninger	1.015	0	(552)	0	0	463
Øvrige forpligtelser	(1.073)	(73)	(709)	0	0	(1.855)
Skattemæssige underskud	(4.620)	(295)	564	0	0	(4.351)
Udskudt skat 31. december 2014 i alt	88.734	4.313	(3.485)	(2.783)	4.564	91.343

2015

	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Regulering, tidligere år	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	4.599	0	(377)	(139)	4.083
Materielle aktiver	92.571	(6.743)	161	139	86.128
Tilgodehavender	(84)	4	(499)	0	(579)
Varebeholdninger	463	30	(136)	0	357
Øvrige forpligtelser	(1.855)	199	(649)	0	(2.305)
Skattemæssige underskud	(4.351)	392	0	0	(3.959)
Udskudt skat 31. december 2015 i alt	91.343	(6.118)	(1.500)	0	83.725

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr. **2015** **2014**

14. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	75.103	181.624
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	107.144	122.132
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	115.716	151.360
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	172.728	248.343
Kreditinstitutter (kortfristet)	40.545	5.302
Rentebærende gæld i alt	511.236	708.761
Dagsværdi af den rentebærende gæld	511.262	709.187

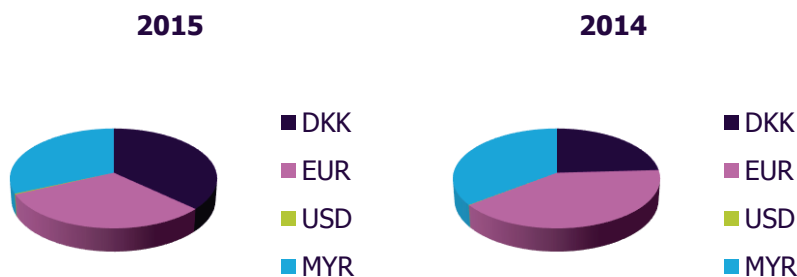
FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kassekreditter uden planlagte afdrag	40.545	5.302	0	0	40.545	5.302
Under 1 år	295.301	414.209	6.857	14.506	288.444	399.703
Mellem 1 og 5 år	132.023	246.586	5.966	15.992	126.057	230.594
Over 5 år	57.575	75.651	1.385	2.489	56.190	73.162
I alt	525.444	741.748	14.208	32.987	511.236	708.761

Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december 2,31% 2,69%

DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2015	%	2014	%
DKK	188.496	37%	170.913	24%
EUR	159.836	31%	286.325	40%
USD	1.101	0%	454	0%
MYR	161.803	32%	251.069	35%
I alt	511.236	100%	708.761	100%



NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

14. RENTEBÆRENDE GÆLD - fortsat

RENTERISICI

Koncernen afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteutviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Alle indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

	2015			2014		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	29.636	481.600	511.236	36.144	672.617	708.761
Sikring med renteswap	135.384	(135.384)	0	136.894	(136.894)	0
Netto eksponering	165.020	346.216	511.236	173.038	535.723	708.761

Resultatændring (efter skat) ved en ændring på 1% i renten

2.649

4.045

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2016 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på koncernens renteswaps går i modsat retning.

15. UDSKUDTE INDTÆGTER

	2015	2014
Investeringsfremmetilskud (langfristede)	72.852	80.341
Investeringsfremmetilskud (kortfristede)	7.221	10.134
Øvrige udskudte indtægter (kortfristede)	2.730	2.646
Udskudte indtægter i alt	82.803	93.121

16. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2015	2014
Leverandørgæld	148.057	136.394
Gæld til søstervirksomhed	1.314	1.193
Anden gæld	88.202	115.595
Leverandørgæld og andre gældsposter i alt	237.573	253.182

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
17. SELSKABSSKAT		
Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	5.403	(7.910)
Årets aktuelle skat	61.466	40.553
Tilgang ved køb af virksomhed, jf. note 21	0	1.920
Regulering tidligere år	61	0
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	390	(1.070)
Betalt selskabsskat i året	(64.602)	(28.090)
Selskabsskat i alt	2.718	5.403

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	0	0
Skyldig selskabsskat	2.718	5.403
Selskabsskat i alt	2.718	5.403

18. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

EVENTUALFORPLIGTELSER

De danske skattemyndigheder (SKAT) har som led i transfer pricing gennemgang foretaget en skønsmæssig forhøjelse af det skattemæssige indkomstgrundlag i Fibertex Personal Care A/S med 122 mio.kr. for årene 2007-2011. SKATs synspunkt er, at Fibertex Personal Care Sdn. Bhd., Malaysia skal betale en årlig omsætningsafhængig royalty til det danske selskab for brug af immaterielle rettigheder. Selskabets ledelse er meget uenig i afgørelsen, idet der ikke er overført immaterielle aktiver til det malaysiske datterselskab. SKATs forhøjelse er derfor anket til Landsskatteretten. SKAT er endvidere forpligtet til at forhandle med de malaysiske skattemyndigheder om en tilsvarende nedsættelse af indkomsten i Malaysia, hvilket helt eller delvist kan eliminere skattepåvirkningen på koncernbasis. Som følge af sagens omstændigheder er der ikke indregnet en forpligtelse vedrørende denne skattesag.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Schouw & Co. koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet Aktieselskabet Schouw & Co. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

18. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER - fortsat

SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 122,1 mio.kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	150.113	123.489
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	122.373	106.698

19. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	18.700	(15.067)
Ændring i tilgodehavender	6.989	(82.012)
Ændring i leverandør- og anden gæld	(15.525)	74.210
Ændringer i driftskapital i alt	10.164	(22.869)

20. KØB AF VIRKSOMHEDER

Fibertex Personal Care har ikke overtaget virksomheder i 2015.

Virksomhedssammenslutninger i 2014

Fibertex Personal Care har pr. 30. oktober 2014 købt de resterende 85% af Innowo Print AG, som Fibertex Personal Care var medstifter af i 2007. Innowo Print AG er en print virksomhed, der har specialiseret sig i at printe på nonwovens materiale. Med opkøbet af de resterende aktier i Innowo Print har Fibertex Personal Care yderligere styrket sin markedsposition ved at kunne differentiere sig i markedet og kunne tilbyde en komplementerende service ud over kerneproduktet.

Innowo Print indgår i omsætningen med 8.776 t.kr. og årets resultat med -204 t.kr. for perioden siden overtagelsen den 30. oktober 2014. De kapitalandele, som Fibertex Personal Care A/S ejede forud for opnåelse af kontrol (15%), er genmålt til dagværdi, hvilket resulterede i en gevinst på 7,3 mio.kr., der er indregnet i finansielle indtægter i resultatopgørelsen. Dagsværdi af købsvederlaget for de 85% er opgjort til 63,3 mio.kr., jf. nedenstående oversigt, og dagsværdi af eksisterende kapitalandel før overtagelsestids-punkt er opgjort til 7,8 mio.kr. efter fradrag af minoritetsnedslag.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2014, opgjort proforma som om Innowo Print blev overtaget 1. januar 2014, udgør 1.842 mio.kr. henholdsvis 141 mio.kr.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

20. KØB AF VIRKSOMHEDER - fortsat

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet

Indregnet værdi pr. 30. oktober 2014

Dagsværdier på overtagelsestidspunktet:	
Immaterielle aktiver	16.300
Materielle aktiver	79.143
Varebeholdninger	2.829
Tilgodehavender	13.706
Likvide beholdninger	13.527
Kreditinstitutter	(47.528)
Udskudt skat	(4.564)
Leverandørgæld	(7.959)
Anden gæld	(21.065)
Overtagne nettoaktiver	44.389
Dagsværdi af oprindelig ejerandel	(7.805)
Goodwill	26.700
Anskaffelsessum	63.284
Heraf likvid beholdning	(13.527)
Kontant anskaffelsessum i alt	49.757

Anskaffelsessummen udgjorde 63.284 t.kr., der er betalt kontant.

Fibertex Personal Care har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 650 t.kr. vedrørende rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 26.700 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab samt forventede synergier fra sammenlægningen med Fibertex Personal Care. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

21. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

	2015	2014
Køb af materielle aktiver ifølge note 9	81.506	109.940
Heraf ikke betalt på statutidspunktet	(1.006)	(30.061)
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	80.500	79.879

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

22. FINANSIELLE RISICI

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af balancen, hvortil der henvises. Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier bortset fra gæld til kreditinstitutter, jf. note 14.

KONCERNENS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

VALUTARISICI

Koncernens virksomhed i Malaysia og Danmark påvirkes af valutakursudsving, idet omsætningen primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, i betydelig grad afholdes i lokal valuta.

Koncernen har investeret i en udenlandsk virksomhed, hvor omregningen af egenkapitalen til danske kr. er eksponeret for valutarisiko.

Nedenstående er koncernens samlede valutaposition pr. 31. december opgjort ved en sammenlægning af de enkelte koncernvirksomheders valutarisici. Ved valutarisici forstås et finansielt aktiv eller en forpligtelse i en valuta der afviger fra den enkelte koncernvirksomheds funktionelle valuta.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

22. FINANSIELLE RISICI - fortsat

KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2014

Valuta	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR/DKK	(44.189)	0	(44.189)	-	-
USD/DKK	(438)	0	(438)	-	-
MYR/DKK	(260.402)	0	(260.402)	10%	(26.040)
EUR/MYR	6.480	0	6.480	-	-
USD/MYR	57.694	0	57.694	10%	5.769
Øvrige	119	0	119	-	-
I alt	(240.736)	0	(240.736)		(20.271)

KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2015

Valuta	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR/DKK	(102.085)	0	(102.085)	-	-
USD/DKK	329	0	329	-	-
MYR/DKK	(107.957)	0	(107.957)	10%	(10.796)
EUR/MYR	1.289	0	1.289	-	-
USD/MYR	28.155	0	28.155	10%	2.816
Øvrige	189	0	189	-	-
I alt	(180.080)	0	(180.080)		(7.980)

Koncernen er primært eksponeret over for ændringer i kursen på MYR/DKK. Ved en ændring af valutakursen med 10% vil effekten på årets resultat før skat som vist ovenfor være på -10,8 mio.kr. for 2015 (i 2014: -26,0 mio.kr.).

RÅVARERISICI

Råvarerisici er ikke afdækket med finansielle instrumenter. Fibertex Personal Care er i stort omfang eksponeret overfor ændringer i råvarepriserne. Ændringer af olieprisen har markant indflydelse på priserne på polypropylen som anvendes i produktionen af nonwovens. Fibertex Personal Care har dog i stort omfang indarbejdet reguleringsmekanismer i prisaftalerne med deres kunder, dog går der ofte op til tre måneder før prisreguleringerne træder i kraft, og Fibertex Personal Care har således i op til tre måneder risikoen for markante ændringer af produktionsomkostningerne.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

22. FINANSIELLE RISICI - fortsat

RENTERISICI

Koncernen har anvendt renteswaps til at afdække selskabets risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet, jf. note 14. Dagsværdien af udestående renteswaps, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdi er opgjort af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen udgør -1,0 mio.kr. i 2015 (-7,4 mio.kr. i 2014). Dagsværdien udgør -5,9 mio.kr. pr. 31. december 2015 (-7,5 mio.kr. pr. 31. december 2014). Restløbetiden udgør 6-78 måneder.

De forventede pengestrømme (inkl. renter) på renteswaps til sikring af fremtidige transaktioner er som følgende:

	2014			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	(1.785)	(3.922)	(2.256)	(7.963)

	2015			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	932	3.774	1.466	6.172

KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg (jf. note 11) og likvide indeståender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes.

LIKVIDITETSRISICI

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i relation til den fortsatte drift og til de uforudsete udsving i likviditeten som måtte komme.

Forfaldsanalyse på koncernens rentebærende gæld er beskrevet i note 14.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

22. FINANSIELLE RISICI - fortsat

KONCERNENS LIKVIDITETSBEREDSKAB PR. 31 DECEMBER SAMMENSÆTTER SIG SÅLEDES

Driftskreditrammer	442.995	356.056
Udnyttede driftskreditter	(212.275)	(5.302)
Likvide beholdninger	27.884	20.780
Likviditetsberedskab i alt	258.604	371.534

Hovedparten af driftskreditterne kan opsiges med dags varsel.
Forfaldsprofilen på koncernens rentebærende gæld fremgår af note 14.

For realkreditlån på 122,1 mio.kr. er aftalt, at et ejerskifte af majoriteten af aktierne i moderselskabet betragtes som ejerskifte af den pantbehæftede ejendom, og at långiver som følge heraf skal acceptere, at lånet fortsætter uændret.

KAPITALSTYRING

Fibertex Personal Care lægger vægt på at have en høj soliditet for dermed af sikre en stor økonomisk handlefrihed. Koncernen har ikke defineret et præcist interval, som soliditeten skal holde sig indenfor, men som udgangspunkt anlægger koncernen en forsigtig og konservativ linje på området.

23. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

FINANSIELLE AKTIVER

Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	82.003	127.573
Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	82.003	127.573

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	308.694	313.242
Andre tilgodehavender	66.304	59.530
Likvide beholdninger	27.884	20.780
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	402.882	393.552

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

23. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER - fortsat

FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	107.144	122.132
Kreditinstitutter i øvrigt	75.103	181.624
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	182.247	303.756

Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	14.926	14.762
Kreditinstitutter i øvrigt	314.063	390.243
Leverandørgæld	149.371	137.857
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	478.360	542.862

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	5.889	7.530
Handelsbeholdning	5.889	7.530

Finansielle instrumenter er værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris svarer i al væsentlighed til den regnskabsvæssige værdi.

24. OPERATIONEL LEASING

	2014		
	Maskiner	Biler	I alt
Opsigelige operationelle leasingydelser:			
0-1 år	1.686	364	2.050
1-5 år	3.162	300	3.462
> 5 år	0	0	0
I alt	4.848	664	5.512

	2015		
	Maskiner	Biler	I alt
Opsigelige operationelle leasingydelser:			
0-1 år	1.820	230	2.050
1-5 år	2.743	69	2.812
> 5 år	0	0	0
I alt	4.563	299	4.862

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber typisk som udgangspunkt for en periode på mellem 1 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2015 indregnet 2,1 mio.kr. (2014: 2,4 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

25. OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

Koncernens hovedaktionær og ultimative moderselskab - Aktieselskabet Schouw & Co., DK-8000 Århus C, er nærtstående part med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter omfatter moderselskabets tilknyttede virksomheder og virksomheder, hvor Fibertex Personal Care A/S har bestemmende indflydelse, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2.

Herudover har der været følgende transaktioner med nærtstående parter:

	2015	2014
Køb fra søstervirksomheder	(7.721)	(8.260)
Salg til søstervirksomheder	30.769	67.883
Betalt management fee	(1.400)	(1.250)

Pr. 31. december er der følgende statusposter:

Tilgodehavende hos søstervirksomhed	7.107	9.990
Gæld til søstervirksomhed	(1.314)	(1.193)
Gæld til modervirksomhed	(172.728)	(248.343)

26. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

27. NY REGNSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Fibertex Personal Care A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Fibertex Personal Care A/S.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fibertex Personal Care A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Fibertex Personal Care A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

Fibertex Personal Care A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 eller forventes at påvirke Fibertex Personal Care A/S.

Bestyrelse og direktion har den 25. februar 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Fibertex Personal Care A/S. Årsrapporten forelægges til Fibertex Personal Care A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 4. marts 2016.

Grundlag for udarbejdelse

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Koncern- og årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fibetex Personal Care A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Fibertex Personal Care A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Fibertex Personal Care A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt, jf. beskrivelse nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Fibertex Personal Care A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Fibertex Personal Care A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Fibertex-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursreguleringer af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra modervirksomhedsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af virksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. For afledte finansielle instrumenter, hvor efterfølgende dagsværdireguleringer føres på egenkapitalen, tillægges direkte henførbare omkostninger forbundet med købet eller udstedelsen af det finansielle instrument til kostprisen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, og som anses for handelsbeholdninger, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Skat

Fibertex Personal Care A/S er sambeskattet med moderselskabet. International sambeskatning er fravalgt.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, heraf som følge af ændring i skattesats, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter nonwovens produkter, der anvendes indenfor hygieneindustrien, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og af- og nedskrivninger på de i distributionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver benyttet ved administrationen af koncernen.

Aktieoptionsprogram

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet, og værdien indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes i forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af aktieoptioner skønnes over antallet af optioner, medarbejderen forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning baseres på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel (Black-Scholes), der tager hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Investeringsfremmetilskud i form af visse skattebegunstigede ordninger i enkelte lande indregnes i balancen under tilgodehavender og i udskudte indtægter under forpligtelser. Tilskuddet indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med afskrivningerne på de underliggende investeringer. Tilgodehavendet reduceres i takt med, at tilskuddet modtages, og de udskudte indtægter reduceres i takt med, at tilskuddet indtægtsføres.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende investeringsfremme tilskud, prioritetsgæld m.v. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Finansielle omkostninger, som vedrører opførelsen af langfristede aktiver, indregnes som en del af kostprisen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes i moderselskabets resultatopgørelse, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket typisk vil sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under virksomhedssammenslutninger. Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver vedrører værdi af kunder og teknologi i forbindelse med virksomhedsovertagelse samt erhvervede IT-løsninger. Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 3-12 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger i fremstillingsperioden af materielle aktiver indregnes i kostprisen. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger: 25-50 år

Produktionsanlæg og maskiner: 4-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsrapport

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end aktivets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger på tilgodehavender indregnes i resultatopgørelsen under distributionsomkostninger.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner, herunder kursdifferencer på finansielle instrumenter der anses som en del af nettoinvesteringen eller sikring af nettoinvesteringen.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som foreslåes udbetalt for året, vises som en særskilt post på egenkapitalen.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Pensionsforpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat henførbar til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver.

NOTER TIL KONCERNEN

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital (ROIC \%)} = \frac{\text{EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

Investeret kapital defineres som summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

$$\text{Soliditetsgrad (\%)} = \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} * 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET
1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
1 Nettoomsætning	798.674	858.072
2 Produktionsomkostninger	(638.905)	(701.570)
Bruttoresultat	159.769	156.502
4 Andre driftsindtægter	80	290
2 Distributionsomkostninger	(28.597)	(33.775)
2,3 Administrationsomkostninger	(35.887)	(34.344)
4 Andre driftsomkostninger	0	(152)
Resultat af primær drift (EBIT)	95.365	88.521
6 Finansielle indtægter	75.089	7.468
7 Finansielle omkostninger	(6.240)	(7.420)
Resultat før skat (EBT)	164.214	88.569
8 Skat af årets resultat	(20.752)	(19.986)
Årets resultat	143.462	68.583

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte	75.000	75.000
Overført til næste år	68.462	(6.417)
I alt	143.462	68.583

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

Anden total indkomst

Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(950)	(7.374)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	2.608	3.005
8 Skat af anden totalindkomst	(390)	1.070
Anden totalindkomst efter skat	1.268	(3.299)
Årets resultat	143.462	68.583
TOTALINDKOMST I ALT	144.730	65.284

BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
AKTIVER		
LANGFRISTEDE AKTIVER		
2,9 IMMATERIELLE AKTIVER		
Andre immaterielle aktiver	10.595	7.989
Immaterielle aktiver i alt	10.595	7.989
2,10 MATERIELLE AKTIVER		
Grunde og bygninger	118.870	123.489
Produktionsanlæg og maskiner	64.081	94.518
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.035	12.180
Aktiver under opførelse m.v.	42.108	6.720
Materielle aktiver i alt	236.094	236.907
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	418.320	418.320
Andre langfristede aktiver i alt	418.320	418.320
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	665.009	663.216
KORTFRISTEDE AKTIVER		
11 Varebeholdninger	50.355	50.108
12 Tilgodehavender	162.556	176.149
12 Udskudte indtægter	2.018	1.116
Likvide beholdninger	16	612
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	214.945	227.985
AKTIVER I ALT	879.954	891.201

**BALANCE FOR MODERSELSKABET
PR. 31. DECEMBER**

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
PASSIVER		
13 EGENKAPITAL		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(4.401)	(5.669)
Overført resultat	234.868	166.406
Foreslået udbytte	75.000	75.000
EGENKAPITAL I ALT	430.467	360.737
FORPLIGTELSE		
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
14 Udskudt skat	17.168	19.743
15 Kreditinstitutter	122.106	144.519
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	139.274	164.262
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
15 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	22.407	22.224
15 Kreditinstitutter	0	1.199
15 Gæld til koncernvirksomheder	172.728	248.343
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	112.594	90.594
17 Selskabsskat	2.484	3.842
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	310.213	366.202
FORPLIGTELSE I ALT	449.487	530.464
PASSIVER I ALT	879.954	891.201

18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
21-26 Noter uden henvisning

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
Note		
RESULTAT FØR SKAT	164.214	88.569
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	47.782	50.288
Andre driftsposter, netto	1.773	(3.801)
Finansielle indtægter	(75.089)	(7.468)
Finansielle omkostninger	6.240	7.420
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	144.920	135.008
19 Ændringer i driftskapital	35.455	(14.044)
Pengestrøm fra primær drift	180.375	120.964
Renteindtægter, modtaget	96	106
Renteomkostninger, betalt	(5.742)	(7.420)
PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT	174.729	113.650
17 Betalt selskabsskat	(25.054)	(8.990)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	149.675	104.660
20 Køb af materielle anlægsaktiver	(44.930)	(17.434)
Salg af materielle anlægsaktiver	475	100
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(5.506)	0
Modtaget udbytte fra datterselskaber	74.993	0
Køb af dattervirksomheder, jf. note 20 i koncernregnskabet	0	(63.282)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	25.032	(80.616)
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(22.479)	(22.343)
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(1.199)	(71.814)
Nedbringelse/forøgelse af mellemregning med modervirksomhed	(76.625)	145.711
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(75.000)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	(175.303)	(23.446)
ÅRETS PENGESTRØM	(596)	598
Likvider, primo	612	14
LIKVIDER, ULTIMO	16	612

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	798.674	858.072
Nettoomsætning i alt	798.674	858.072

2. OMKOSTNINGER

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(461.831)	(528.595)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(305)	(428)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	428	195

PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(92.927)	(86.180)
Bidragbaserede pensionsordninger	(7.449)	(6.767)
Andre omkostninger til social sikring	(1.371)	(1.337)
Aktiebaseret vederlæggelse	(1.303)	(806)
Øvrige personaleomkostninger	(668)	(1.561)
Personaleomkostninger i alt	(103.718)	(96.651)

For nærmere oplysninger om gager, bonus, pension og aktiebaseret vederlæggelse til bestyrelse og direktion henvises til note 2 i koncernregnskabet.

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(78.382)	(76.716)
Distribution	(5.569)	(7.769)
Administration	(19.767)	(12.166)
Personaleomkostninger i alt	(103.718)	(96.651)

Gennemsnitligt antal medarbejdere	189	177
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(1.303)	(806)
Aktiebaseret vederlæggelse i alt	(1.303)	(806)

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

2. OMKOSTNINGER - fortsat

AKTIEOPTIONSPROGRAM

De nærmere betingelser for aktieoptionsordningen er beskrevet i note 2 under koncernregnskabet.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(3.149)	(4.081)
--	---------	---------

AFSKRIVNINGER

Nedskrivninger, immaterielle aktiver	(2.900)	(4.700)
Afskrivninger, materielle aktiver	(45.003)	(45.588)
Afskrivninger, refusioner	121	0
Afskrivninger i alt	(47.782)	(50.288)

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(37.231)	(36.534)
Administration	(10.551)	(13.754)
Afskrivninger i alt	(47.782)	(50.288)

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for revision	(369)	(362)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(185)	(251)
Honorar for andre ydelser	(230)	(530)
Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor	(784)	(1.143)

Honorar for revision, øvrige revisorer	0	(6)
Samlet honorar, øvrige revisorer	0	(6)

Indeholdt således:		
Administrationsomkostninger	(784)	(1.149)

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter	0	290
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	80	0
Andre driftsindtægter i alt	80	290

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	(152)
Andre driftsomkostninger i alt	0	(152)

5. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Kostpris 1. januar	418.320	347.222
Årets tilgang	0	71.098
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	418.320	418.320

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
Fibertex Personal Care Sdn Bhd	Malaysia	100%	100%
Innowo Print AG	Tyskland	100%	100%

6. FINANSIELLE IND TÆGTER

Renter, likvide beholdninger m.v.	0	89
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	96	17
Dagsværdiregulering af minoritetsaktier jf. note 21 i koncernregnskabet	0	7.305
Udbytte fra datterselskaber	74.993	0
Valutakursgevinster (netto)	0	57
Finansielle indtægter i alt	75.089	7.468

Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	75.089	106
--	---------------	------------

7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(2.045)	(3.457)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(2.608)	(3.005)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(1.089)	(958)
Valutakurstab (netto)	(498)	0
Finansielle omkostninger i alt	(6.240)	(7.420)

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	(3.134)	(4.415)
--	----------------	----------------

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

8. SKAT AF ÅRES RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(20.719)	(19.986)
Skat af egenkapitalbevægelser	(390)	1.070
I alt	(21.109)	(18.916)

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(23.294)	(21.812)
Udskudt skat	2.575	1.826
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(33)	0
I alt	(20.752)	(19.986)

Årets skat kan opdeles således:

Beregnet 23,5%/24,5% skat af resultat før skat	(38.590)	(21.699)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(33)	0
Skatteeffekt af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	17.871	1.713
I alt	(20.752)	(19.986)

Effektiv skatteprocent	12,6%	22,6%
------------------------	-------	-------

Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	2014		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	3.005	(737)	2.268
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(7.374)	1.807	(5.567)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	(4.369)	1.070	(3.299)

	2015		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2.608	(613)	1.995
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(950)	223	(727)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	1.658	(390)	1.268

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

9. IMMATERIELLE AKTIVER

	2014		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2014	6.194	0	6.194
Afgang	(6.194)	0	(6.194)
Overført fra materielle aktiver	0	12.689	12.689
Kostpris 31. december 2014	0	12.689	12.689
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(6.194)	0	(6.194)
Nedskrivninger	0	(4.700)	(4.700)
Afgang	6.194		6.194
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	0	(4.700)	(4.700)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	0	7.989	7.989

	2015	
	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	12.689	12.689
Tilgang	5.506	5.506
Kostpris 31. december 2015	18.195	18.195
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(4.700)	(4.700)
Nedskrivninger	(2.900)	(2.900)
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(7.600)	(7.600)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10.595	10.595

Afskrives over

3-5 år

Andre immaterielle aktiver omfatter omkostninger til udvikling af software. Nyudviklet software er ikke færdigudviklet og ibrugtaget pr. 31.12.2015, hvorfor der ikke afskrives på aktivet i 2015.

Der er i 2015 vurderet behov for nedskrivning af omkostninger til software på 2,9 mio.kr.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

10. MATERIELLE AKTIVER

	2014				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2014	171.435	657.903	96.909	19.478	945.725
Tilgang	0	0	0	17.704	17.704
Afgang	0	(1.359)	(15.477)	(573)	(17.409)
Overført	1.340	9.233	6.627	(29.889)	(12.689)
Kostpris 31. december 2014	172.775	665.777	88.059	6.720	933.331
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(44.693)	(541.124)	(81.424)	0	(667.241)
Afskrivninger	(4.593)	(31.224)	(9.771)	0	(45.588)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	1.089	15.316	0	16.405
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	(49.286)	(571.259)	(75.879)	0	(696.424)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	123.489	94.518	12.180	6.720	236.907
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

	2015				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2015	172.775	665.777	88.059	6.720	933.331
Tilgang	0	0	0	45.271	45.271
Afgang	0	(341)	(766)	(343)	(1.450)
Overført	0	1.388	8.152	(9.540)	0
Kostpris 31. december 2015	172.775	666.824	95.445	42.108	977.152
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(49.286)	(571.259)	(75.879)	0	(696.424)
Afskrivninger	(4.619)	(31.484)	(8.900)	0	(45.003)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	369	0	369
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(53.905)	(602.743)	(84.410)	0	(741.058)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	118.870	64.081	11.035	42.108	236.094
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2016 for 63,8 mio.kr. (2015: 0,0 mio.kr.).

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr. **2015** **2014**

11. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	21.232	23.476
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	29.123	26.632
Varebeholdninger i alt	50.355	50.108

Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	671	4.510
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(305)	(428)
Nettosalgsværdi	366	4.082

12. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	128.584	136.357
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.403	14.307
Andre kortfristede tilgodehavender	20.569	25.485
Udskudte indtægter	2.018	1.116
Tilgodehavender i alt	164.574	177.265

For tilgodehavender, der forfalder inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

NEDSKRIVNINGER PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG

Der har i årets løb ikke været nedskrivninger på tilgodehavender fra salg.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

12. TILGODEHAVENDER - fortsat

TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	2014				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	120.785	13.768	1.541	263	136.357
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
Tilgodehavender 31. december 2014	120.785	13.768	1.541	263	136.357

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 100%

	2015				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	120.715	7.593	4	272	128.584
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
Tilgodehavender 31. december 2015	120.715	7.593	4	272	128.584

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 100%

Ingen af tilgodehavender fra salg er værdiforringet på balancedagen, hvorfor alle tilgodehavender fra salg forventes indbetalt. Der er konstant fokus på opfølgning over for debitorer, som ikke betaler på aftalte tidspunkt.

Der er ikke modtaget sikkerhedsstillelser på tilgodehavender fra salg.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

13. EGENKAPITAL

Aktiekapitalen består af en aktie a nominelt 125.000.000 kr. Aktien er ikke tillagt særlige rettigheder.

EGENKAPITALOPGØRELSE	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	125.000	(2.370)	172.823	75.000	370.453
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2014					
Anden totalindkomst:					
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:					
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året					
	0	(7.374)	0	0	(7.374)
Værdireguleringer overført til finansielle poster					
	0	3.005	0	0	3.005
Skat af egenkapitalbevægelser					
	0	1.070	0	0	1.070
Årets resultat					
	0	0	(6.417)	75.000	68.583
Samlet indregnet totalindkomst	0	(3.299)	(6.417)	75.000	65.284
Transaktioner med ejerne:					
Udloddet udbytte					
	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Transaktioner med ejerne i året	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	(3.299)	(6.417)	0	(9.716)
Egenkapital 31. december 2014	125.000	(5.669)	166.406	75.000	360.737
Egenkapital pr. 1. januar 2015	125.000	(5.669)	166.406	75.000	360.737
EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2015					
Anden totalindkomst:					
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:					
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året					
	0	(950)	0	0	(950)
Værdireguleringer overført til finansielle poster					
	0	2.608	0	0	2.608
Skat af egenkapitalbevægelser					
	0	(390)	0	0	(390)
Årets resultat					
	0	0	68.462	75.000	143.462
Samlet indregnet totalindkomst	0	1.268	68.462	75.000	144.730
Transaktioner med ejerne:					
Udloddet udbytte					
	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Transaktioner med ejerne i året	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	1.268	68.462	0	69.730
Egenkapital 31. december 2015	125.000	(4.401)	234.868	75.000	430.467

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSKATIONER

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikrings-transaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
-------------------------------	-------------	-------------

14. UDSKUDT SKAT

Udskudt skat 1. januar	19.743	21.569
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(2.575)	(1.826)
Årets udskudt skat pr. 31. december i alt	17.168	19.743

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	17.168	19.743
-----------------------------------	---------------	---------------

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	(24)	112
Materielle aktiver	17.018	18.954
Kortfristede aktiver	174	677
I alt	17.168	19.743

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	2014		
	Balance primo	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	33	79	112
Materielle aktiver	20.541	(1.587)	18.954
Kortfristede aktiver	995	(318)	677
I alt	21.569	(1.826)	19.743

	2015			
	Balance primo	Regulering til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	112	(139)	3	(24)
Materielle aktiver	18.954	139	(2.075)	17.018
Kortfristede aktiver	677	0	(503)	174
I alt	19.743	0	(2.575)	17.168

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr. **2015** **2014**

15. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	14.962	22.387
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	107.144	122.132
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	22.407	22.224
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder (rentebærende)	172.728	248.343
Kreditinstitutter (kortfristet)	0	1.199
Rentebærende gæld i alt	317.241	416.285

Dagsværdi af den rentebærende gæld	317.267	416.711
------------------------------------	---------	---------

FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kassekreditter uden planlagte afdrag	0	1.199	0	0	0	1.199
Under 1 år	196.636	272.706	1.501	2.139	195.135	270.567
Mellem 1 og 5 år	79.686	88.573	3.667	5.796	76.019	82.777
Over 5 år	47.126	63.683	1.039	1.941	46.087	61.742
I alt	323.448	426.161	6.207	9.876	317.241	416.285

2015 **2014**

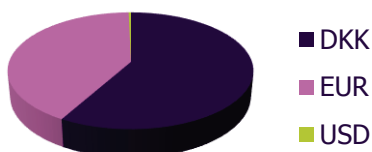
Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december	1,5%	1,5%
--	------	------

I ovenstående gæld til kreditinstitutter er der ingen forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver.

DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2015	%	2014	%
DKK	184.635	58%	170.913	41%
EUR	131.505	41%	244.918	59%
USD	1.101	0%	454	0%
I alt	317.241	100%	416.285	100%

2015



2014



NOTER TIL MODERSELSKABET

15. RENTEBÆRENDE GÆLD - fortsat

RENTERISICI

Moderselskabet afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på moderselskabets låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteutviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Alle indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

	2015			2014		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Gæld til kreditinstitutter	0	317.241	317.241	0	416.285	416.285
Sikring med renteswap	122.071	(122.071)	0	136.894	(136.894)	0
Netto eksponering	122.071	195.170	317.241	136.894	279.391	416.285
Resultatændring (efter skat) ved en ændring på 1% i renten		1.493			2.109	

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2016 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på moderselskabets renteswaps går i modsat retning.

16. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2015	2014
Leverandørgæld	63.891	48.988
Gæld til tilknyttede virksomheder (ikke rentebærende)	1.710	1.391
Anden gæld	46.993	40.215
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	112.594	90.594

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
17. SELSKABSSKAT		
Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	3.842	(7.910)
Årets aktuelle skat	23.294	21.812
Regulering vedrørende tidligere år	12	0
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	390	(1.070)
Betalt selskabsskat i året	(25.054)	(8.990)
Selskabsskat i alt	2.484	3.842

Som fordeles således:

Skyldig selskabsskat	2.484	3.842
----------------------	-------	-------

18. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

EVENTUALFORPLIGTELSER

De danske skattemyndigheder (SKAT) har som led i transfer pricing gennemgang foretaget en skønsmæssig forhøjelse af det skattemæssige indkomstgrundlag i Fibertex Personal Care A/S med 122 mio.kr. for årene 2007-2011. SKATs synspunkt er, at Fibertex Personal Care Sdn. Bhd, Malaysia skal betale en årlig omsætningsafhængig royalty til det danske selskab for brug af immaterielle rettigheder. Selskabets ledelse er meget uenig i afgørelsen, idet der ikke er overført immaterielle aktiver til det malaysiske datterselskab. SKATs forhøjelse er derfor anket til Landsskatteretten. SKAT er endvidere forpligtet til at forhandle med de malaysiske skattemyndigheder om en tilsvarende nedsættelse af indkomsten i Malaysia, hvilket helt eller delvist kan eliminere skattepåvirkningen på koncernbasis. Som følge af sagens omstændigheder er der ikke indregnet en forpligtelse vedrørende denne skattesag.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Schouw & Co. koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet Aktieselskabet Schouw & Co. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 122,1 mio.kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	118.870	123.489
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	75.116	106.698

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

19. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	(247)	8.729
Ændring i tilgodehavender	13.701	(39.054)
Ændring i leverandør- og anden gæld	22.001	16.281
Ændringer i driftskapital i alt	35.455	(14.044)

20. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Køb af materielle aktiver jf. note 10	44.930	17.434
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	44.930	17.434

21. FINANSIELLE RISICI

Moderselskabets kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af balancen, hvortil der henvises. Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier bortset fra gæld til kreditinstitutter, jf. note 16.

MODERSELSKABETS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er moderselskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Moderselskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

VALUTARISICI

Moderselskabets virksomhed i Danmark påvirkes af valutakursudsving, idet omsætningen primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, i betydelig grad afholdes i lokal valuta.

Moderselskabets valutarisici afdækkes primært som følge af, at indtægter og omkostninger afregnes i samme valuta. Herudover afdækkes valutarisici i et vist omfang ved brug af valutakonti.

Nedenfor er moderselskabets samlede valutaposition pr. 31. december opgjort. Ved valutarisici forstås et finansielt aktiv eller en forpligtelse i en valuta, der afviger fra virksomhedens funktionelle valuta.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

21. FINANSIELLE RISICI - fortsat

MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2014

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR	145.116	(189.306)	(44.190)	0	(44.190)		
USD	19	(459)	(440)	0	(440)	15%	(66)
I alt	145.135	(189.765)	(44.630)	0	(44.630)		(66)

MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2015

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR	139.449	(194.096)	(54.647)	0	(54.647)		
USD	1.428	(1.104)	324	0	324	15%	49
I alt	140.877	(195.200)	(54.323)	0	(54.323)		49

Sikring af moderselskabets nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder er ikke medtaget i ovenstående oversigt.

Som det fremgår af ovenstående, er moderselskabet ikke eksponeret over for ændringer i valutakurser.

RÅVARERISICI

Råvarerisici er ikke afdækket med finansielle instrumenter. Fibertex Personal Care er i stort omfang eksponeret over for ændringer i råvarepriserne. Ændringer af olieprisen har markant indflydelse på priserne på polypropylen, som anvendes i produktionen af nonwovens. Fibertex Personal Care har dog i stort omfang indarbejdet reguleringsmekanismer i prisaftalerne med deres kunder, dog går der ofte op til tre måneder før prisreguleringerne træder i kraft, og Fibertex Personal Care har således i op til tre måneder, risikoen for markante ændringer af produktionsomkostningerne.

RENTERISICI

Moderselskabet har anvendt renteswaps til at afdække selskabets risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet, jf. note 15. Dagsværdien af udestående renteswaps, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen udgør -1,0 mio.kr. i 2015 (-7,4 mio.kr. i 2014). Dagsværdien udgør -5,9 mio.kr. pr. 31. december 2015 (-7,5 mio.kr. pr. 31. december 2014). Restløbetiden udgør 78 måneder.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

21. FINANSIELLE RISICI - fortsat

De forventede pengestrømme (inkl. renter) på renteswaps til sikring af fremtidige transaktioner er som følgende:

	2014			I alt
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	(1.785)	(3.922)	(2.256)	(7.963)

	2015			I alt
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	(915)	(3.774)	(1.466)	(6.155)

KREDITRISICI

Moderselskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg (jf. note 12) og likvide indeståender. Moderselskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere. Moderselskabets politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes.

LIKVIDITETSRISICI

Det er moderselskabets politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Moderselskabets likviditetsreserver består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er moderselskabets målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i relation til den fortsatte drift og til de uforudsedte udsving i likviditeten som måtte komme.

MODERSELSKABETS LIKVIDITETSBEREDSKAB PR. 31. DECEMBER SAMMENSÆTTER SIG SÅLEDES:

	2015	2014
Driftskreditrammer	346.380	250.000
Udnyttede driftskreditter	(171.730)	(1.199)
Likvide beholdninger	16	612
Likviditetsberedskab i alt	174.666	249.413

Hovedparten af driftskreditterne kan opsiges med dags varsel.
Forfaldsprofilen på den rentebærende gæld fremgår af note 15.

For realkreditlån på 122,1 mio.kr. er aftalt, at et ejerskifte af majoriteten af aktierne i moderselskabet betragtes som ejerskifte af den pantbehæftede ejendom, og at långiver som følge heraf skal acceptere, at lånet fortsætter uændret.

KAPITALSTYRING

Fibertex Personal Care lægger vægt på at have en høj soliditet for dermed at sikre en stor økonomisk handlefrihed. Moderselskabet har ikke defineret et præcist interval, som soliditeten skal holde sig indenfor, men som udgangspunkt anlægger koncernen en forsigtig og konservativ linje på området.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2015	2014
------------------------	------	------

22. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE**FINANSIELLE AKTIVER****Kortfristede aktiver**

Tilgodehavender fra salg	128.584	136.357
Andre tilgodehavender	28.198	35.028
Likvide beholdninger	16	612
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	156.798	171.997

FINANSIELLE FORPLIGTELSE**Langfristede forpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter	107.144	122.132
Kreditinstitutter i øvrigt	14.962	22.387
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	122.106	144.519

Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	14.762	14.762
Kreditinstitutter i øvrigt	22.443	31.048
Leverandørgæld	65.604	50.379
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	102.809	96.189

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	5.872	7.530
Handelsbeholdning	5.872	7.530

Finansielle instrumenter er værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris svarer i al væsentlighed til den regnskabsvæssige værdi.

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.

23. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Uopsigelige operationelle leasingydelser:

	2014		
	Maskiner	Biler	I alt
0-1 år	759	299	1.058
1-5 år	1.591	207	1.798
>5 år	0	0	0
I alt	2.350	506	2.856

	2015		
	Maskiner	Biler	I alt
0-1 år	816	165	981
1-5 år	884	41	925
>5 år	0	0	0
I alt	1.700	206	1.906

Moderselskabet leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber typisk som udgangspunkt for en periode på mellem 1 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2015 indregnet 1,1 mio.kr. (2014: 1,4 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

24. OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

Nærtstående parter er beskrevet under note 25 under koncernen.

Ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2 i koncernregnskabet.

Ud over nedenstående har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter.

TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	2015	2014
Salg af varer og tjenesteydelser til søstervirksomheder	36.278	67.220
Køb af varer og tjenesteydelser fra søstervirksomheder	(7.721)	(8.260)
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	9.785	1.172
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(4.241)	0
Betalt management fee	(1.400)	(1.250)

Moderselskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 12. Moderselskabets gæld til tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 15. Renter på mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 6 og 7.

Moderselskabet har modtaget udbytte fra dattervirksomheder i 2015 på 74,9 mio.kr. (2014: 0 mio.kr.).

NOTER TIL MODERSELSKABET

25. NY REGNSKABSREGULERING

Der henvises til note 27 for koncernen.

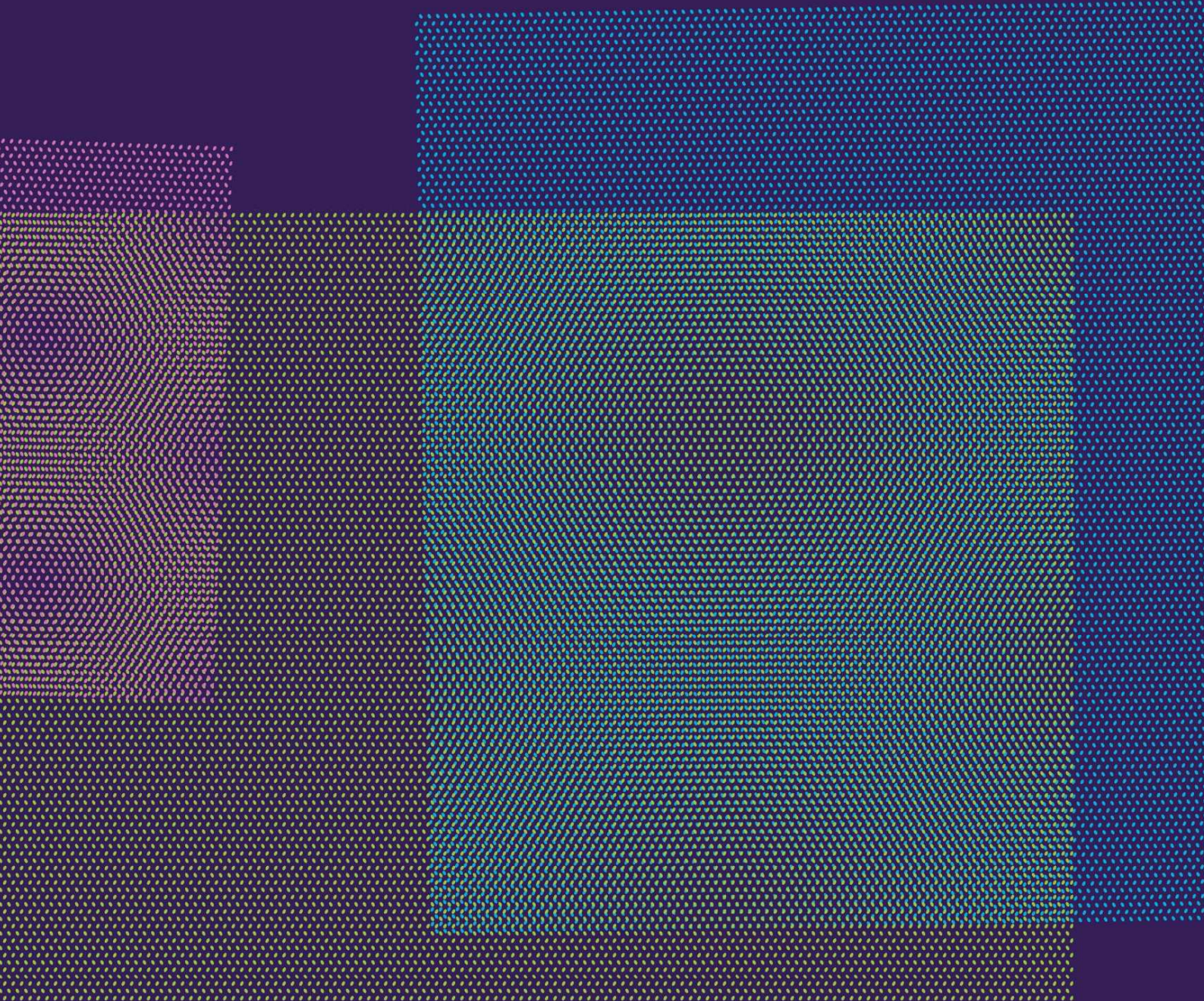
26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der henvises til note 28 for koncernen.

Fibertex Personal Care A/S
Svendborgvej 2
DK-9220 Aalborg Ø
Denmark

Fibertex Personal Care Sdn. Bhd.
Jalan Mekanikal 1
Nilai 3 Industrial Park
71800 Nilai – Negeri Sembilan
Malaysia

Innowo Print AG
Trift 10
38871 Ilsenburg
Germany



FIBERTEX
PERSONAL
CARE