

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

 FIBERTEX PERSONAL CARE  
**ÅRSRAPPORT 2016**

**INDHOLDSFORTEGNELSE****Side**

Selskabsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for koncernen	14
Balance for koncernen	15
Pengestrømsopgørelse for koncernen	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	18
Noter til koncernen	20
Resultatopgørelse for moderselskabet	54
Balance for moderselskabet	55
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet	57
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	58
Noter til moderselskabet	60

## 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](http://www.fibertexpersonalcare.com)  
e-mail: [info@fibertexpersonalcare.com](mailto: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 8. marts 2017.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 8. marts 2017.

### Dirigent



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 23. februar 2017.

### Direktion

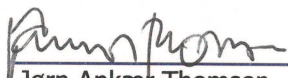


Mikael Staal Axelsen

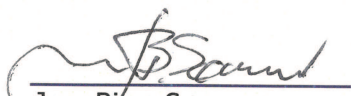


Claus Svanberg

### Bestyrelse



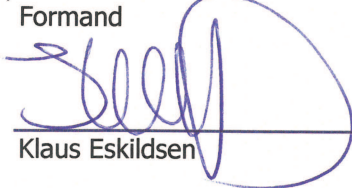
Jørn Ankær Thomsen  
Formand



Jens Bjerg Sørensen  
Næstformand



Jørgen Iversen



Klaus Eskildsen



Bo Nielsen



Rasmus Remmer Bielidt



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### TIL KAPITALEJERNE I FIBERTEX PERSONAL CARE A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fibertex Personal Care A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### 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 krav 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - fortsat

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet - fortsat

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - fortsat

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet - fortsat

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

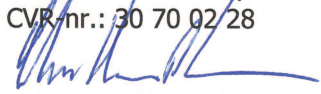
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aalborg den 23. februar 2017.

#### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen  
Statsaut. revisor



Britta Bang Mikkelsen  
Statsaut. revisor

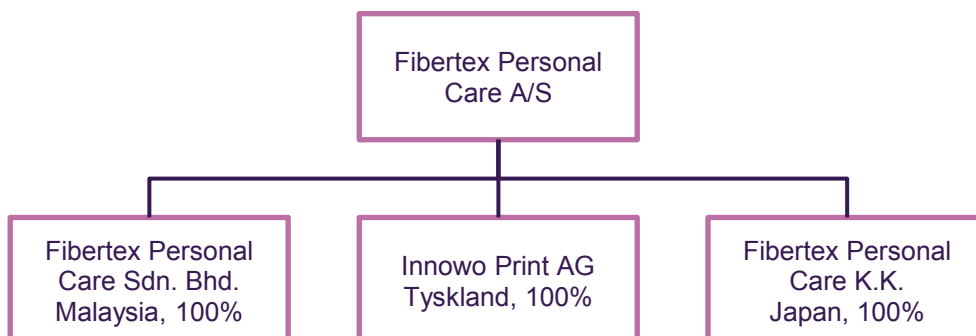
**HØVED- OG NØGLETAL**

**KONCERNOVERSIGT (1.000 kr.)**

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>1.791.538</b>	<b>1.797.200</b>	<b>1.787.487</b>	<b>1.554.210</b>	<b>1.459.190</b>
Resultat af primær drift	245.566	252.528	171.326	163.981	155.928
Nettofinansiering	(6.924)	(5.568)	(2.364)	(6.958)	(15.288)
Resultat før skat	238.642	246.960	168.962	157.023	140.640
Skat af årets resultat	(60.504)	(59.999)	(34.285)	(33.959)	(31.255)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>178.138</b>	<b>186.961</b>	<b>134.677</b>	<b>123.064</b>	<b>109.385</b>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTS- AKTIVITETER</b>	<b>331.371</b>	<b>342.124</b>	<b>225.759</b>	<b>208.309</b>	<b>231.417</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>876.939</b>	<b>786.193</b>	<b>729.972</b>	<b>634.647</b>	<b>653.326</b>
<b>BALANCESUM</b>	<b>1.908.379</b>	<b>1.704.248</b>	<b>1.881.782</b>	<b>1.630.260</b>	<b>1.567.338</b>
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL - KONCERNEN</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	574	514	447	429	369
Investeringer i materielle aktiver	356.629	81.506	109.940	226.015	110.145
Afskrivninger på materielle aktiver	(113.706)	(139.672)	(131.291)	(123.529)	(120.494)
Egenkapitalforrentning (%)	21,4%	24,7%	19,7%	19,1%	17,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC %)	18,8%	20,1%	13,9%	14,0%	13,4%
Soliditet (%)	46,0%	46,1%	38,8%	38,9%	41,7%

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 mulighed for at levere produkter med print.

### 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, Tyskland 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.

Det er vigtigt for koncernens kunder, at de kan få en høj leveringssikkerhed og samtidig tilstrækkelig fleksibilitet således, at de markedsudsving, som kunder oplever, kan afspejles i deres køb af nonwovens. Markedet stiller generelt høje krav til produkter og produktsikkerhed, og der er særdeles stort fokus på kvalitet. Kunderne mødes med krav om stadig kortere leveringstid, hvilket afspejles i forventningerne til leveringstiden fra Fibertex Personal Care.

I oktober 2016 har Fibertex Personal Care stiftet en helejet dattervirksomhed i Japan. Med stiftelsen af det japanske selskab har Fibertex Personal Care styrket sig yderligere på det japanske marked, og vil i fremtiden være i bedre stand til at supportere vores japanske kunder. Tidligere blev japanske kunder udelukkende supporteret fra salgsorganisationen i Malaysia.

### Teknologi og produktion

Fibertex Personal Care anvender spunmelt teknologi, som grundlæggende produktionsteknologi til fremstilling af produkter. Fibertex Personal Care har spunmelt 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 en 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.

Fibertex Personal Care har desuden fire printlinjer, fordelt med henholdsvis tre i Tyskland og en i Malaysia.

Fibertex Personal Care iværksatte tidligere på året en investering i en ny fabriksenhed i Malaysia, således at den samlede produktionskapacitet i Malaysia kan øges med ca. 20%. I den forbindelse etableres der et helt nyt produktionssted, der er placeret 25 km syd for den eksisterende fabrik i Nilai uden for Kuala Lumpur. Det nye produktionssted kan på sigt rumme op til fire store produktionslinjer og er dermed et godt fundament for fremtidig ekspansion.



## LEDELSEBERETNING - fortsat

Opførelsen af den nye fabriksbygning startede i august 2016, og fabrikken forventes at stå klar til maskininstallation i starten af 2. kvartal 2017. Den nye produktionslinje, der bliver den 8. linje i Fibertex Personal Care og den 5. produktionslinje i Malaysia, vil, udover at udvide kapaciteten til det eksisterende produktprogram, også kunne fremstille superbløde produkter. Netop denne type produkter er der stor efterspørgsel efter i Asien.

I Danmark er en af de eksisterende produktionslinjer blevet opgraderet. Dette sker dels for at udvide kapaciteten og dels for at opgradere teknologien til – i lighed med teknologiplatformen i Malaysia – at kunne fremstille de nye superbløde produkter, som markedet efterspørger.

Ud over etableringen af den nye fabriksenhed i Malaysia er der foretaget en udvidelse af den eksisterende fabrik i Nilai til også at omfatte printfaciliteter. I Sydøstasien skal markedet for denne nye ydelse opbygges, men interessen er stor, idet print på disse letvægtsmaterialer er et forholdsvist nyt marked.

Printforretningen udvides også hos Innowo Print i Tyskland, hvor kapaciteten forøges med en ny linje. Den nye printlinje forventes at blive idriftsat i 1. kvartal 2017. Udvidelsen sker som følge af stigende efterspørgsel i Europa.

### 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 har i 2016 modtaget Procter & Gambles "External Business Partner of the Year" award. Procter & Gamble er verdens største forbrugsvareproducent og tildeler hvert andet år en pris til deres bedste leverandører. I 2016 blev prisen tildelt 12 virksomheder blandt Procter & Gambles i alt ca. 50.000 leverandører. Det er første gang, Fibertex Personal Care modtager denne pris.

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 stort fokus på kvalitet. Presset på virksomhedens kunder, foranlediget af de store detailhandelskæders krav om stadig kortere leveringstid, har endvidere medført, at Fibertex Personal Care arbejder 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.

2016 har, i lighed med forrige år, 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 godt i 2016. Gennem hele året har kapacitetsudnyttelsen været høj samtidig med, at kvaliteten af produkterne ligger på et højt niveau.

Fibertex Personal Care, Malaysia har i 2016 været fokuseret på at tilpasse sig den markeds-mæssige situation i Sydøstasien. Fibertex Personal Care, Malaysia har klaret sig rigtig godt i 2016.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### Indkøb

Prisen på Fibertex Personal Cares vigtigste råvare, polypropylene (PP), har i både Europa og Sydøstasien været utrolig stabil med meget lille variation over året.

For såvel Europa som Sydøstasien, har PP markedet generelt været præget af stor efterspørgsel hvor udbud og efterspørgsel kun mødes på grund af stigende effektivitet og høj kapacitetsudnyttelse fra PP producenterne side. Sammenlignet med 2014 og 2015, har priserne på PP været lave og uden væsentlige udsving hen over året. Prisen på PP har været stabil på grund af den konstante lave pris på olie, hvilket medfører at PP producenterne har opnået en stabil høj indtjening.

I Europa og Sydøstasien oplevede vi et mindre og kortvarigt fald i PP prisen i 1. kvartal primært som følge af et fald i prisen af råolie og sekundært som følge af en lavere PP efterspørgsel. I anden kvartal steg prisen tilbage til samme niveau som starten af året og for resten af 2016 var der kun en svag variation i PP prisen. Brexit forårsagede, mod alles forventning, kun et kortvarigt fald i prisen.

Fibertex Personal Care har, specielt i Sydøstasien, haft udfordringer med leverancer fra Mellemøsten. Leverancer fra Mellemøsten har i 2016 været problematisk fra to mellemøstlige leverandører som følge af henholdsvis logistiske og kvalitetsmæssige udfordringer. Den geografiske spredning af leverandør porteføljen har i den forbindelse været fordelagtig, idet lokale leverandører har kunnet substituere.

### Omsætning og indtjening

Fibertex Personal Care realiserede i 2016 en omsætning på 1.791,5 mio.kr. mod en omsætning på 1.797,2 mio.kr. i 2015.

Resultatet for 2016 er særdeles tilfredsstillende for Fibertex Personal Care. Koncernen realiserede et EBT på 238,6 mio.kr. i 2016 mod et EBT på 247,0 mio.kr. i 2015.

### Cashflow, investeringer og rentebærende gæld

Koncernens cashflow fra driften blev i 2016 331,4 mio.kr. mod 342,1 mio.kr. i 2015.

Koncernens nettorentebærende gæld blev i 2016 øget med 103,6 mio.kr. til 586,0 mio.kr. mod 482,4 mio.kr. ved udgangen af 2015.

Der er i 2016 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 i virksomheden.

Der har også i 2016 været stor fokus på arbejdssikkerhed, minimering af arbejdsskader, syge- og fastholdelsespolitik samt på generel medarbejdertrivsel.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### 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.

### IT

Fibertex Personal Care er meget IT-afhængig i den daglige drift. I 2016 har der især været fokus på skift til et nyt ERP system i Danmark, samt forberedelse til et ERP skift i Malaysia i 2017.

### Outsourcing

Væsentlige rutineprægede 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.

### Kapitalberedskab

Fibertex Personal Care koncernen er i overvejende grad finansieret af moderselskabet Schouw & Co. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia. kr. til brug for de større datterselskaber under Schouw & Co. Kreditfaciliteten er etableret med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Moderselskabet Schouw & Co. stiller midler til rådighed til Fibertex Personal Care koncernens fortsatte drift og udvikling.

### 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 20 om finansielle risici.

## LEDELSEBERETNING - fortsat

### Redegørelse for samfundsansvar

Vedrørende den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, herunder klima, miljø og menneskerettigheder henvises der til koncernrapporten for 2016 for Aktieselskabet Schouw & Co: [www.schouw.dk/om-os/lovpligtig-redegoerelse-om-samfundsansvar/](http://www.schouw.dk/om-os/lovpligtig-redegoerelse-om-samfundsansvar/).

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

### Menneskerettigheder

Fibertex Personal Care respekterer og overholder internationale menneskerettigheder som formuleret i FNs menneskerettighedserklæring.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Fibertex Personal Care tilstræber at være en ansvarlig arbejdsgiver, som sikrer ordentlige ansættelsesforhold, sunde og sikre arbejdsforhold og et motiverende arbejdsmiljø for vores medarbejdere.

Virksomheden har etableret en whistleblowerordning. I 2016 har der været 0 henvendelser via whistleblowerordningen.

Derudover støtter Fibertex Personal Care en række godgørende formål både i Danmark, Tyskland 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.

Som på kvalitetsområdet arbejder Fibertex Personal Care målrettet med 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 og motivere medarbejdere via information, undervisning og træning.

Fibertex Personal Care har indført certificerede miljøledelsessystemer (ISO 14001) i både Danmark, Malaysia og Tyskland. Derudover er både fabrikkerne i Danmark og Tyskland energicertificerede efter ISO50001.

Virksomhedens væsentligste miljøpåvirkninger er råvare- og energiforbrug. Andelen af polypropylen affald (plastik) som genanvendes direkte på fabrikkerne er over 90 %, og der arbejdes løbende med yderligere forbedringer på dette område. I de seneste år har der desuden været fokus på affaldssortering, og antallet af fraktioner der sorteres fra til genanvendelse er stigende.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

En detaljeret kortlægning af energiforbruget i virksomhedens delprocesser er foretaget, og der er indgået en aftale om energieffektivisering med Energistyrelsen; denne dækker fabrikken i Danmark og løber fra efteråret 2015 og frem til sommeren 2018. I løbet af denne treårs periode har Fibertex Personal Care forpligtiget sig til at gennemføre energibesparelsesprojekter og særlige undersøgelser af potentielle energibesparelsemuligheder. Det forventes, at det samlede energiforbrug i Danmark kan reduceres med ca. 1500 MWh, når projekterne er gennemført.

Fremstillingsprocessen involverer et anseligt kølebehov. I Aalborg Øst, hvor fabrikken i Danmark ligger, er et fjernkølingskredsløb under projektering, idet det skal dække kølebehovet på det nye sygehus Aalborg Universitetshospital, som er under opførelse. Fibertex Personal Care har udvist interesse for at blive koblet på dette kredsløb og dermed opnå mulighed for at erstatte en betydelig del af elektricitetsforbruget med grøn energi.

### Anti-korruption og forretningsetik

Fibertex Personal Care søger at opretholde en høj grad af integritet og etisk adfærd. Vi modarbejder alle former for korruption, herunder bestikkelse og smørelse (facilitation payments).

### Kønsfordeling i ledelsen

For måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i ledelsen henvises der til koncernrapporten 2016 for Aktieselskabet Schouw & Co: [www.schouw.dk/om-os/lovpligtig-redegoerelse-om-samfundsansvar/](http://www.schouw.dk/om-os/lovpligtig-redegoerelse-om-samfundsansvar/).

### Forventninger til 2017

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 2017 at øge omsætningen til ca. 2,0 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 2017 vil afhænge meget af udviklingen i råvarepriser og valutakurser. På baggrund af de aktuelle udsigter forventes der et EBIT i intervallet 230 - 260 mio.kr.

Fibertex Personal Care vil i 2017 fortsat have fokus på konsolidering og på udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet.



**RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note		
1 Nettoomsætning	1.791.538	1.797.200
2 Produktionsomkostninger	(1.393.214)	(1.415.440)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>398.324</b>	<b>381.760</b>
4 Andre driftsindtægter	7.365	10.057
2 Distributionsomkostninger	(86.076)	(71.458)
2,3 Administrationsomkostninger	(73.633)	(67.805)
4 Andre driftsomkostninger	(414)	(26)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>245.566</b>	<b>252.528</b>
5 Finansielle indtægter	6.201	11.036
6 Finansielle omkostninger	(13.125)	(16.604)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>238.642</b>	<b>246.960</b>
7 Skat af årets resultat	(60.504)	(59.999)
<b>Årets resultat</b>	<b>178.138</b>	<b>186.961</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

**Anden total indkomst**

**Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:**

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(13.262)	(57.008)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(1.919)	(950)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	2.273	2.608
7 Skat af anden totalindkomst	(78)	(390)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(12.986)</b>	<b>(55.740)</b>
Årets resultat	178.138	186.961
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>165.152</b>	<b>131.221</b>

## BALANCE FOR KONCERNEN PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
2,8 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
Goodwill	51.018	51.018
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.685	0
Andre immaterielle aktiver	26.922	25.265
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>85.625</b>	<b>76.283</b>
2,9 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	404.735	405.406
Produktionsanlæg og maskiner	529.004	491.358
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.042	17.479
Aktiver under opførelse m.v.	219.200	60.873
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.170.981</b>	<b>975.116</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
11 Tilgodehavender	66.874	82.003
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>66.874</b>	<b>82.003</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.323.480</b>	<b>1.133.402</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
10 Varebeholdninger	203.262	164.751
11 Tilgodehavender	357.477	378.211
16 Selskabsskat	1.187	0
Likvide beholdninger	22.973	27.884
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>584.899</b>	<b>570.846</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.908.379</b>	<b>1.704.248</b>

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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note		
<b>PASSIVER</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(4.125)	(4.401)
Reserve for valutakursregulering	(25.751)	(12.489)
Overført resultat	681.815	603.083
Foreslået udbytte	100.000	75.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>876.939</b>	<b>786.193</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
12 Udskudt skat	93.643	83.725
13 Kreditinstitutter	195.667	182.247
14 Udskudte indtægter	62.711	72.852
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>352.021</b>	<b>338.824</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
13 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	77.965	115.716
13 Kreditinstitutter	71.186	40.545
13 Gæld til koncernvirksomheder	264.764	172.728
15 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	253.200	237.573
16 Selskabsskat	0	2.718
14 Udskudte indtægter	12.304	9.951
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>679.419</b>	<b>579.231</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.031.440</b>	<b>918.055</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.908.379</b>	<b>1.704.248</b>

17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
20-26 Noter uden henvisning

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>238.642</b>	<b>246.960</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	116.197	142.198
Andre driftsposter, netto	28.939	18.303
Finansielle indtægter	(6.201)	(11.036)
Finansielle omkostninger	13.125	16.604
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>390.702</b>	<b>413.029</b>
18 Ændringer i driftskapital	34.334	10.164
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>425.036</b>	<b>423.193</b>
Renteindtægter, modtaget	114	137
Renteomkostninger, betalt	(13.125)	(16.604)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>412.025</b>	<b>406.726</b>
16 Betalt selskabsskat	(52.695)	(64.602)
11 Betalte skatter vedr. tidligere år	(27.959)	0
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>331.371</b>	<b>342.124</b>
19 Køb af materielle anlægsaktiver	(354.774)	(80.500)
19 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(7.656)	(5.506)
Salg af materielle anlægsaktiver	1.098	730
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>(361.332)</b>	<b>(85.276)</b>
Fremmedfinansiering:		
Optagelse/afdrag på langfristede forpligtelser	(22.344)	(132.699)
Nedbringelse/forøgelse af mellemregning med koncernvirksomheder	92.036	(75.615)
Optagelse/afdrag på gæld til kreditinstitutter	30.641	35.243
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(75.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>25.333</b>	<b>(248.071)</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>(4.628)</b>	<b>8.777</b>
Likvider, primo	27.884	20.780
Kursregulering af likvider	(283)	(1.673)
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>22.973</b>	<b>27.884</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN  
PR. 31. DECEMBER**

**ALLE BELØB i 1.000 kr.**

**AKTIEKAPITALEN**

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

<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(5.669)</b>	<b>44.519</b>	<b>491.122</b>	<b>75.000</b>	<b>729.972</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2015</b>						
<b>Anden totalindkomst:</b>						
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)
Årets resultat	0	0	0	111.961	75.000	186.961
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>1.268</b>	<b>(57.008)</b>	<b>111.961</b>	<b>75.000</b>	<b>131.221</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(75.000)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.268</b>	<b>(57.008)</b>	<b>111.961</b>	<b>0</b>	<b>56.221</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.401)</b>	<b>(12.489)</b>	<b>603.083</b>	<b>75.000</b>	<b>786.193</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN - fortsat  
PR. 31. DECEMBER**

**ALLE BELØB i 1.000 kr.**

<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.401)</b>	<b>(12.489)</b>	<b>603.083</b>	<b>75.000</b>	<b>786.193</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2016</b>						
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(1.919)	0	0	0	(1.919)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	2.273	0	0	0	2.273
Valutakursregulering	0	0	(13.262)	0	0	(13.262)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(78)	0	0	0	(78)
Årets resultat	0	0	0	78.138	100.000	178.138
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>(13.262)</b>	<b>78.138</b>	<b>100.000</b>	<b>165.152</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	594	0	594
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>594</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(74.406)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>(13.262)</b>	<b>78.732</b>	<b>25.000</b>	<b>90.746</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.125)</b>	<b>(25.751)</b>	<b>681.815</b>	<b>100.000</b>	<b>876.939</b>

## NOTER

### Noteoversigt - koncernregnskabet

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

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	1.791.538	1.797.200
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.791.538</b>	<b>1.797.200</b>

### 2. OMKOSTNINGER

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(1.004.505)	(1.015.820)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(773)	(1.768)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	1.892	1.311

#### PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(158.182)	(140.830)
Bidragbaserede pensionsordninger	(12.774)	(12.233)
Andre omkostninger til social sikring	(6.039)	(4.474)
Aktiebaseret vederlæggelse	(1.671)	(1.303)
Øvrige personaleomkostninger	(4.800)	(2.659)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(183.466)</b>	<b>(161.499)</b>

I personaleomkostninger er der til direktionen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 4,9 mio.kr., pensionsbidrag på 0,3 mio.kr., og aktiebaseret vederlag på 1,3 mio.kr. Til bestyrelsen er der indeholdt honorar på 0,6 mio.kr.

I 2015 er der i personaleomkostninger 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 honorar på 0,6 mio.kr.

Direktionen har ingen usædvanlige ansættelses- og kontraktmæssige vilkår.

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(134.643)	(121.370)
Distribution	(11.874)	(11.297)
Administration	(36.949)	(28.832)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(183.466)</b>	<b>(161.499)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	574	514
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(1.671)	(1.303)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(1.303)</b>

## 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 (2016: 400,60 kr.) med tillæg af en beregnet rente (2016: 3 %) 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 2014	30.000	10.000	40.000	297,50	30,87	1.235	marts 2016	marts 2018
Tildeling i 2015	30.000	10.000	40.000	379,50	40,99	1.640	marts 2017	marts 2019
<b>Udestående optioner i alt pr. 31.12.2015</b>	<b>60.000</b>	<b>20.000</b>	<b>80.000</b>					
Tildeling i 2016	30.000	10.000	40.000	450,88	69,65	2.786	marts 2019	marts 2020
Udnyttet (fra 2014 tildelingen)	(30.000)	(10.000)	(40.000)					
<b>Udestående optioner i alt pr. 31.12.2016</b>	<b>60.000</b>	<b>20.000</b>	<b>80.000</b>					

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

(\*\*) På tildelingstidspunktet

Der er i 2016 udnyttet 40.000 stk. optioner, som relaterer sig til 2014 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en kurs på 272,12 kr.

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

	2016 tildelingen	2015 tildelingen	2014 tildelingen
Forventet volatilitet	31,50%	27,62%	26,12%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	8 kr.	6 kr.	5 kr.
Risikofri rente	0,10%	0,00%	0,65%

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 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 optionsmodtageren 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	(6.859)	(6.928)
--	---------	---------

### AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver	(2.492)	(1.358)
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	(2.900)
Afskrivninger, materielle aktiver	(115.418)	(139.672)
Modtaget tilskud	1.713	1.732
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>(116.197)</b>	<b>(142.198)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(105.640)	(128.462)
Administration	(10.557)	(13.736)
<b>I alt</b>	<b>(116.197)</b>	<b>(142.198)</b>

### 3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for revision	(876)	(892)
Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser	(46)	(6)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(619)	(185)
Honorar for andre ydelser	(434)	(245)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(1.975)</b>	<b>(1.328)</b>



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR - fortsat

Honorar for andre revisionsrelaterede ydelser, øvrige revisorer	(215)	0
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, øvrige revisorer	(39)	(164)
Honorar for andre ydelser, øvrige revisorer	(61)	(80)
<b>Samlet honorar, øvrige revisorer</b>	<b>(315)</b>	<b>(244)</b>

Indeholdt således:

Administrationsomkostninger	(2.290)	(1.572)
<b>I alt</b>	<b>(2.290)</b>	<b>(1.572)</b>

### 4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG - OMKOSTNINGER

Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	99	209
Offentlige tilskud	7.098	9.847
Andre driftsindtægter	168	1
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>7.365</b>	<b>10.057</b>

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(414)	(26)
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(414)</b>	<b>(26)</b>

Fibertex Personal Care har i 2016 indtægtsført 7,1 mio.kr. (2015: 9,8 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.	114	138
Amortisering, investeringsfremme tilskud	3.113	4.657
Valutakursgevinster (netto)	2.974	6.241
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>6.201</b>	<b>11.036</b>

<b>Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>3.227</b>	<b>4.795</b>
--	--------------	--------------

### 6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(7.358)	(12.907)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(2.273)	(2.608)
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	(3.494)	(1.089)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(13.125)</b>	<b>(16.604)</b>

<b>Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>(10.852)</b>	<b>(13.996)</b>
--	-----------------	-----------------

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(60.504)	(59.999)
Skat af poster indregnet i anden total indkomst	(78)	(390)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	594	0
<b>I alt</b>	<b>(59.988)</b>	<b>(60.389)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(49.318)	(61.466)
Udskudt skat	(10.778)	1.500
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(408)	(33)
<b>I alt</b>	<b>(60.504)</b>	<b>(59.999)</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 %/23,5 % skat af resultat før skat	(52.501)	(58.036)
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	641	3.187
Regulering af udenlandske skatteprocenter mm.	(8.236)	(5.117)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(408)	(33)
<b>I alt</b>	<b>(60.504)</b>	<b>(59.999)</b>

Effektiv skatteprocent	25,4%	24,3%
------------------------	-------	-------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	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)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>(55.350)</b>	<b>(390)</b>	<b>(55.740)</b>

	2016		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(13.261)	0	(13.261)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2.273	(500)	1.773
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(1.919)	422	(1.497)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>(12.907)</b>	<b>(78)</b>	<b>(12.985)</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 8. IMMATERIELLE AKTIVER

	2015		
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	I alt
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)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>51.018</b>	<b>25.265</b>	<b>76.283</b>

	2016			
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	51.018	0	34.495	85.513
Tilgang	0	3.507	4.149	7.656
Overført fra materielle anlægsaktiver	0	4.178	0	4.178
Kostpris 31. december 2016	51.018	7.685	38.644	97.347
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	0	(9.230)	(9.230)
Afskrivninger	0	0	(2.492)	(2.492)
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	(11.722)	(11.722)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>51.018</b>	<b>7.685</b>	<b>26.922</b>	<b>85.625</b>

Afskrives over

3-12 år

Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, patenteret og upatenteret teknologi anskaffet ved virksomhedskøb samt omkostninger til udvikling af software. En andel af softwaren er færdigudviklet og ibrugtaget pr. 01.06.2016.

Der er i 2016 færdiggjort et udviklingsprojekt. Projektet er færdiggjort ultimo 2016, hvorfor der først afskrives herpå fra 2017. Der er gennemført værditest af udviklingsprojektet, der ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Der er vurderet, at der i 2016 ikke er behov for nedskrivning af omkostninger til software (2015: 2,9 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 2016 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 7,5 % (før skat 7,7 %). 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 hygiejne. 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 7,5 % (før skat 7,7 %). 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 der foretaget 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

	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)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>405.406</b>	<b>491.358</b>	<b>17.479</b>	<b>60.873</b>	<b>975.116</b>
Renter indregnet i perioden		2.761			2.761
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		
	2016				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2016	503.408	1.639.244	111.652	60.873	2.315.177
Valutakursregulering	(4.267)	(12.508)	(18.465)	12.849	(22.391)
Overført til immaterielle anlægs-aktiver	0	0	0	(4.178)	(4.178)
Reklassificeret til reservedelslager	0	(29.821)	0	0	(29.821)
Tilgang	15.553	35.778	3.116	302.182	356.629
Afgang	(179)	(1.195)	(11.580)	(489)	(13.443)
Overført	1.561	124.385	26.091	(152.037)	0
Kostpris 31. december 2016	516.076	1.755.883	110.814	219.200	2.601.973
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	(98.002)	(1.147.886)	(94.173)	0	(1.340.061)
Valutakursregulering	809	6.685	149	0	7.643
Reklassificeret til reservedelslager	0	3.454	0	0	3.454
Afskrivninger	(14.327)	(89.586)	(9.793)	0	(113.706)
Afskrivninger på afhændede aktiver	179	454	11.045	0	11.678
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	(111.341)	(1.226.879)	(92.772)	0	(1.430.992)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>404.735</b>	<b>529.004</b>	<b>18.042</b>	<b>219.200</b>	<b>1.170.981</b>
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 9. MATERIELLE AKTIVER - fortsat

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2017 for 227,2 mio.kr. (2016: 119,5 mio.kr.).

Fibertex Personal Care har aktiveret renter i årets løb vedr. årets tilgang på materielle aktiver for 0,3 mio.kr.

### 10. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	119.562	80.323
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	83.700	84.428
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>203.262</b>	<b>164.751</b>
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	2.073	3.038
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(773)	(1.768)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>1.300</b>	<b>1.270</b>

Som anført i regnskabspraksis, note 26, er reservedele reklassificeret med 26,4 mio. kr. fra materielle anlægsaktiver til varelager pr. 1. januar 2016.

### 11. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender - langfristet	66.874	82.003
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	281.542	308.694
Tilgodehavender hos søstervirksomhed	6.097	8.105
Andre kortfristede tilgodehavender	67.599	58.199
Forudbetalte omkostninger	2.239	3.213
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>424.351</b>	<b>460.214</b>

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 36,1 mio.kr. (2015: 82,0 mio.kr.). Under andre kortfristede tilgodehavender indgår investerings-fremmetilskud med 39,6 mio.kr. (2015: 29,2 mio.kr.). Beløbene forventes modtaget i årene 2017 og 2018 i takt med, at positiv skattepligtig indkomst realiseres i Fibertex Personal Care, Malaysia.

Under langfristede tilgodehavender indgår 30,8 mio. kr., som er afregnet til SKAT i forbindelse med en skattesag om transfer pricing. Der henvises til note 17 for yderligere omtale af sagen.

### 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

	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)
<b>Tilgodehavender 31. december 2015</b>	<b>263.137</b>	<b>31.906</b>	<b>13.338</b>	<b>313</b>	<b>308.694</b>

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

	2016				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	231.250	37.959	12.219	114	281.542
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	128	128
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	(128)	(128)
<b>Tilgodehavender 31. december 2016</b>	<b>231.250</b>	<b>37.959</b>	<b>12.219</b>	<b>114</b>	<b>281.542</b>

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

Ingen væsentlige tilgodehavender fra salg er værdiforringet på balancedagen, hvorfor 100 % 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.** **2016** **2015**

### 12. UDSKUDT SKAT

Udskudt skat 1. januar	83.725	91.343
Valutakursregulering	(861)	(6.118)
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	10.779	(1.500)
<b>Udskudt skat 31. december i alt</b>	<b>93.643</b>	<b>83.725</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>	<b>93.643</b>	<b>83.725</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

### ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB

#### 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)
<b>Udskudt skat 31. december 2015 i alt</b>	<b>91.343</b>	<b>(6.118)</b>	<b>(1.500)</b>	<b>0</b>	<b>83.725</b>

#### 2016

	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Regulering, tidligere år	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	4.083	0	1.812	2.497	8.392
Materielle aktiver	86.128	(941)	8.419	(2.497)	91.109
Tilgodehavender	(579)	0	568	0	(11)
Varebeholdninger	357	0	221	0	578
Andre kortfristede aktiver	0	0	(102)	0	(102)
Øvrige forpligtelser	(2.305)	34	(242)	0	(2.513)
Skattemæssige underskud	(3.959)	46	103	0	(3.810)
<b>Udskudt skat 31. december 2016 i alt</b>	<b>83.725</b>	<b>(861)</b>	<b>10.779</b>	<b>0</b>	<b>93.643</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2016** **2015**

### 13. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	104.213	75.103
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	91.454	107.144
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	77.965	115.716
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	264.764	172.728
Kreditinstitutter (kortfristet)	71.186	40.545
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>609.582</b>	<b>511.236</b>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	610.101	511.262

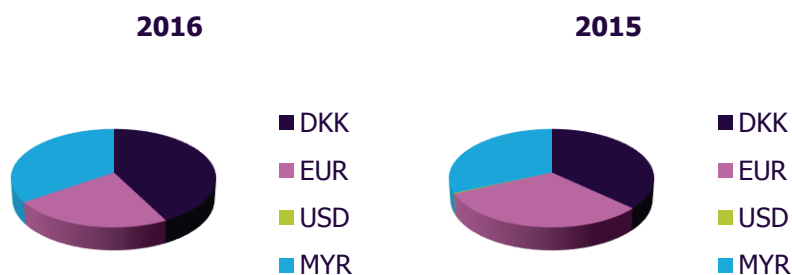
### FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kassekreditter uden planlagte afdrag	71.186	40.545	0	0	71.186	40.545
Under 1 år	418.712	295.301	75.982	6.857	342.729	288.444
Mellem 1 og 5 år	167.955	132.023	9.704	5.966	158.251	126.057
Over 5 år	38.237	57.575	822	1.385	37.416	56.190
<b>I alt</b>	<b>696.090</b>	<b>525.444</b>	<b>86.508</b>	<b>14.208</b>	<b>609.582</b>	<b>511.236</b>

Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december 1,88% 2,31%

### DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2016	%	2015	%
DKK	258.304	42%	188.496	37%
EUR	139.830	23%	159.836	31%
USD	0	0%	1.101	0%
MYR	211.448	35%	161.803	32%
<b>I alt</b>	<b>609.582</b>	<b>100%</b>	<b>511.236</b>	<b>100%</b>



## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 13. 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.

	2016			2015		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	26.375	583.206	609.581	29.636	481.600	511.236
Sikring med renteswap	106.469	(106.469)	0	135.384	(135.384)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>132.844</b>	<b>476.737</b>	<b>609.581</b>	<b>165.020</b>	<b>346.216</b>	<b>511.236</b>

Resultatændring (efter skat) ved en ændring på 1% i renten	3.719	2.649
--	-------	-------

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2017 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på koncernens renteswaps går i modsat retning.

#### 14. UDSKUDTE INDTÆGTER

	2016	2015
Investeringsfremmetilskud (langfristede)	62.711	72.852
Investeringsfremmetilskud (kortfristede)	12.304	9.951
<b>Udskudte indtægter i alt</b>	<b>75.015</b>	<b>82.803</b>

#### 15. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2016	2015
Leverandørgæld	164.812	148.057
Gæld til søstervirksomhed	1.032	1.314
Anden gæld	87.356	88.202
<b>Leverandørgæld og andre gældsposter i alt</b>	<b>253.200</b>	<b>237.573</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
<b>16. SELSKABSSKAT</b>		
Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	2.718	5.403
Årets aktuelle skat	49.318	61.466
Regulering tidligere år	(12)	61
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	(516)	390
Betalt selskabsskat i året	(52.695)	(64.602)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>(1.187)</b>	<b>2.718</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	1.187	0
Skyldig selskabsskat	0	2.718
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>1.187</b>	<b>2.718</b>

## 17. 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 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.

I Malaysia er der krav om, at en eventuel map procedure skal opstartes senest tre år efter, at SKAT har rejst sagen. Som følge heraf har Fibertex Personal Care i 2016 åbnet en map procedure ved indsendelse af nødvendig dokumentation til de kompetente myndigheder i såvel Danmark som i Malaysia.

Som følge af sagens omstændigheder er der ikke indregnet en forpligtelse vedrørende denne skattesag.

SKAT har med henblik på at undgå forældelse af de enkelte år indtil videre forhøjet selskabets skattepligtige indkomst for årene 2007-2012. Fibertex Personal Care har som følge heraf indbetalt 30,8 mio. kr. Den betalte skat er aktiveret i selskabets balance, idet kravet som anført bestrides. Da sagen ved Landsskatteretten eller den gensidige forhandling mellem myndighederne i Malaysia og Danmark ikke forventes afgjort inden for det kommende år, er beløbet anført som et langfristet tilgodehavende.

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.	2016	2015
------------------------	------	------

### 17. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER - fortsat

Fibertex Personal Care er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s likvide ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia.kr. med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Fibertex Personal Care er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på kreditfaciliteten. Pr. 31. december 2016 er der samlet trukket 27 mio.kr. på Schouw & Co.s kreditfacilitet på 1,8 mia.kr.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 135,7 mio.kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	146.165	150.113
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	181.518	122.373

### 18. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger, ekskl. reklassificeret fra anlægsaktiver	(12.144)	18.700
Ændring i tilgodehavender	28.323	6.989
Ændring i leverandør- og anden gæld	18.155	(15.525)
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>34.334</b>	<b>10.164</b>

### 19. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver ifølge note 8	7.656	5.506
Køb af materielle aktiver ifølge note 9	356.629	81.506
Heraf ikke betalt på statustidspunktet	(1.855)	(1.006)
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	354.774	80.500

### 20. 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 13.

#### 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

##### 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.

##### 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	-	-
<b>I alt</b>	<b>(180.080)</b>	<b>0</b>	<b>(180.080)</b>		<b>(7.980)</b>

##### KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2016

Valuta	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR/DKK	(102.637)	0	(102.637)	-	-
USD/DKK	524	0	524	-	-
MYR/DKK	(109.949)	0	(109.949)	10%	(10.995)
EUR/MYR	(28.910)	0	(28.910)	-	-
USD/MYR	(4.347)	0	(4.347)	10%	(435)
Øvrige	320	0	320	-	-
<b>I alt</b>	<b>(244.999)</b>	<b>0</b>	<b>(244.999)</b>		<b>(11.430)</b>

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 -11,0 mio.kr. for 2016 (i 2015: -10,8 mio.kr.).

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

##### 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 pris aftalerne 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

Koncernen har anvendt renteswaps til at afdække selskabets risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet, jf. note 13. 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 -1,9 mio.kr. i 2016 (-1,0 mio.kr. i 2015). Dagsværdien udgør -5,5 mio.kr. pr. 31. december 2016 (-5,9 mio.kr. pr. 31. december 2015). Restløbetiden udgør 66 måneder.

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

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

	2016			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>1.006</b>	<b>4.048</b>	<b>509</b>	<b>5.563</b>

##### 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 kredittvurderes.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

#### 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.

Fibertex Personal Care koncernen er i overvejende grad finansieret af moderselskabet Schouw & Co. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia.kr. med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Moderselskabet Schouw & Co. stiller passende midler til rådighed til Fibertex Personal Care koncernens fortsatte drift og udvikling.

Forfaldsanalyse på koncernens rentebærende gæld er beskrevet i note 13.

#### KONCERNENS LIKVIDITETSBEREDSKAB PR. 31 DECEMBER SAMMENSÆTTER SIG SÅLEDES

Driftskreditrammer	646.241	442.995
Udnyttede driftskreditter	(335.371)	(212.275)
Likvide beholdninger	22.973	27.884
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>333.843</b>	<b>258.604</b>

Hovedparten af driftskreditterne kan opsiges med dags varsel.

Forfaldsprofilen på koncernens rentebærende gæld fremgår af note 13.

For realkreditlån på 107,0 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.



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

## 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

## FINANSIELLE AKTIVER

## Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	66.874	82.003
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>66.874</b>	<b>82.003</b>

## Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	281.542	308.694
Andre tilgodehavender	73.696	66.304
Likvide beholdninger	22.973	27.884
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>378.211</b>	<b>402.882</b>

## FINANSIELLE FORPLIGTELSER

## Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	91.454	107.144
Kreditinstitutter i øvrigt	104.213	75.103
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>195.667</b>	<b>182.247</b>

## Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.015	14.926
Kreditinstitutter i øvrigt	398.900	314.063
Leverandørgæld	165.844	149.371
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>579.759</b>	<b>478.360</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	5.518	5.889
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>5.518</b>	<b>5.889</b>

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 KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 22. OPERATIONEL LEASING

	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
<b>I alt</b>	<b>4.563</b>	<b>299</b>	<b>4.862</b>

	2016		
	Maskiner	Biler	I alt
Opsigelige operationelle leasingydelser:			
0-1 år	1.825	434	2.259
1-5 år	1.092	746	1.838
> 5 år	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.917</b>	<b>1.180</b>	<b>4.097</b>

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 2016 indregnet 2,1 mio.kr. (2015: 2,1 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

#### 23. OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

Koncernens hovedaktionær og ultimative moderselskab - Aktieselskabet Schouw & Co., DK-8000 Aarhus 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:

	2016	2015
Køb fra søstervirksomheder	(6.995)	(7.721)
Salg til søstervirksomheder	26.939	30.769
Betalt management fee	(1.500)	(1.400)
Pr. 31. december er der følgende statusposter:		
Tilgodehavende hos søstervirksomhed	5.519	7.107
Gæld til søstervirksomhed	(1.022)	(1.314)
Gæld til modervirksomhed	(264.194)	(172.728)

## NOTER TIL KONCERNEN

### 24. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

### 25. NY REGSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Fibertex Personal Care A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Fibertex Personal Care A/S.

### 26. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Fibertex Personal Care A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Fibertex Personal Care A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

IASB har tidligere udsendt "Improvements to IFRSs (2009-2011)", der indeholder "Amendment to IAS 16", der trådte i kraft pr. 1. januar 2013. Ændringen har betydning for klassifikation i balancen for reservedele til produktionsanlæg og maskiner. Pr. 1. januar 2013 valgte Fibertex Personal Care derfor at reklassificere reservedele fra varebeholdninger til anlægsaktiver og har herefter foretaget afskrivninger herpå. Efterfølgende er det konstateret at der pr. 1. januar 2013 er reklassificeret reservedele med levetider på under et år, hvorfor disse reservedele er tilbageført fra anlægsaktiver til varebeholdninger. I koncernregnskabet er der reklassificeret 26,4 mio.kr. og i moderselskabet 10,4 mio.kr. Reklassifikationen er foretaget til den nedskrevne værdi.

Bestyrelse og direktion har den 23. februar 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Fibertex Personal Care A/S. Årsrapporten forelægges til Fibertex Personal Care A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. marts 2017.

#### 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.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis i moderselskabet

Fibertex Personal Care A/S har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret IAS 27, som giver mulighed for, at kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til indre værdi. Regnskabspraksis er, som følge heraf, ændret fra indregning af kapitalandele til kostpris til indregning til indre værdi.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Anvendt regnskabspraksis i koncernen er uændret i forhold til forrige år.

Under tidligere anvendt regnskabspraksis blev datterselskaber optaget i balancen til anskaffelsespris. Modtagne udbytter blev indtægtsført i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter. Under den ændrede regnskabspraksis bliver datterselskaber optaget i balancen til andel af indre værdi. I moderselskabets resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat og resultatandelen tillægges kapitalandelen i balancen. Modtagne udbytter fragår kapitalandelen i balancen. Den ændrede regnskabspraksis medfører, at der nu er identitet mellem resultat og egenkapital i moderselskabet og i koncernregnskabet.

I moderselskabets regnskab for 2016 er sammenligningstallene for 2015 tilpasset ændringen. Ændringen har givet følgende ændringer i moderselskabet:

	Ny praksis 2016	Gl. praksis 2016	Ny praksis 2015	Gl. praksis 2015
<b>Resultatopgørelse</b>				
Indregning af resultatandele fra dattervirksomheder	134.265	0	118.494	0
Finansielle indtægter	1.165	62.269	96	75.089
Årets resultat	178.731	105.570	186.963	143.462
<b>Balancen</b>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	835.118	419.492	774.046	418.320
Egenkapital	876.939	461.313	786.193	430.467
Balancesum	1.383.935	968.309	1.235.680	879.954

Den ændrede regnskabspraksis har medført, at årets resultat for 2016 er øget med 71,2 mio.kr. (2015: 43,5 mio.kr.). På balancen er kapitalandele i dattervirksomheder i 2016 øget med 415,6 mio.kr. (2015: 355,7 mio.kr.). Da værdien af dattervirksomheder, er det eneste, der er påvirket af ændringen, er såvel balancesum og egenkapital som konsekvens heraf øget med de samme beløb.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til forrige år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fibetex Personal Care A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Fibetex 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

### 26. 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 præsentrationsvaluta 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 overdragne 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

### 26. 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

### 26. 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, 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

### 26. 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 under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

### 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 eksklusiv 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.



## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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.

#### 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.

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 skattebegünstigede 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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.

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

#### 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

### 26. 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 ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoppskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoppskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

#### 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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.

#### 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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 sikrings-transaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

#### 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.

#### Pensionsforpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionskasser 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Leasingydelse 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 henførbart 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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. 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**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note		
1 Nettoomsætning	716.624	798.674
2 Produktionsomkostninger	(586.518)	(638.905)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>130.106</b>	<b>159.769</b>
4 Andre driftsindtægter	108	80
2 Distributionsomkostninger	(27.973)	(28.597)
2,3 Administrationsomkostninger	(38.880)	(35.887)
4 Andre driftsomkostninger	(272)	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>63.089</b>	<b>95.365</b>
Indregning af resultatandele fra tilknyttede virksomheder	134.265	118.494
6 Finansielle indtægter	1.165	96
7 Finansielle omkostninger	(7.243)	(6.240)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>191.276</b>	<b>207.715</b>
8 Skat af årets resultat	(13.139)	(20.752)
<b>Årets resultat</b>	<b>178.137</b>	<b>186.963</b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Foreslået udbytte	100.000	75.000
Overført til næste år	78.137	111.963
<b>I alt</b>	<b>178.137</b>	<b>186.963</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET**

**Anden total indkomst**

**Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:**

Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(1.919)	(950)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	2.273	2.608
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	(13.261)	(57.008)
8 Skat af anden totalindkomst	(78)	(390)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(12.985)</b>	<b>(55.740)</b>
Årets resultat	178.137	186.963
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>165.152</b>	<b>131.223</b>



## BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015	1/1 2015
Note			
<b>AKTIVER</b>			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
2,9 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.685	0	0
Andre immaterielle aktiver	13.610	10.595	7.989
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>21.295</b>	<b>10.595</b>	<b>7.989</b>
2,10 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>			
Grunde og bygninger	115.705	118.870	123.489
Produktionsanlæg og maskiner	127.922	64.081	94.518
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.142	11.035	12.180
Aktiver under opførelse m.v.	10.237	42.108	6.720
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>265.006</b>	<b>236.094</b>	<b>236.907</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	835.118	774.046	787.553
12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	40.146	0	0
12 Andre tilgodehavender	30.796	0	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>906.060</b>	<b>774.046</b>	<b>787.553</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.192.361</b>	<b>1.020.735</b>	<b>1.032.449</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
11 Varebeholdninger	59.173	50.355	50.108
12 Tilgodehavender	128.637	162.556	176.149
16 Selskabsskat	2.815	0	0
12 Udskudte indtægter	927	2.018	1.116
Likvide beholdninger	22	16	612
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>191.574</b>	<b>214.945</b>	<b>227.985</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.383.935</b>	<b>1.235.680</b>	<b>1.260.434</b>

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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>1/1 2015</b>
Note			
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	125.000	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(4.125)	(4.401)	(5.669)
Reserve for udviklingsomkostninger	2.736	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	415.626	355.726	369.233
Overført resultat	237.702	234.868	166.406
Foreslået udbytte	100.000	75.000	75.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>876.939</b>	<b>786.193</b>	<b>729.970</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
13 Udsendt skat	22.398	17.168	19.743
14 Kreditinstitutter	91.454	122.106	144.519
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>113.852</b>	<b>139.274</b>	<b>164.262</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
14 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	15.015	22.407	22.224
14 Kreditinstitutter	0	0	1.199
14 Gæld til koncernvirksomheder	264.764	172.728	248.343
15 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	113.365	112.594	90.594
16 Selskabsskat	0	2.484	3.842
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>393.144</b>	<b>310.213</b>	<b>366.202</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>506.996</b>	<b>449.487</b>	<b>530.464</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.383.935</b>	<b>1.235.680</b>	<b>1.260.434</b>

17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
20-25 Noter uden henvisning

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>191.276</b>	<b>207.715</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	43.478	47.782
5 Resultat af kapitalandele	(134.265)	(118.494)
Andre driftsposter, netto	1.629	1.773
Finansielle indtægter	(1.165)	(96)
Finansielle omkostninger	7.243	6.240
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>108.196</b>	<b>144.920</b>
18 Ændringer i driftskapital	36.239	35.455
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>144.435</b>	<b>180.375</b>
Renteindtægter, modtaget	342	96
Renteomkostninger, betalt	(7.243)	(5.742)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>137.534</b>	<b>174.729</b>
16 Betalt selskabsskat	(12.272)	(25.054)
12 Betale skatter vedr. tidligere år	(27.959)	0
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>97.303</b>	<b>149.675</b>
19 Køb af materielle anlægsaktiver	(87.389)	(44.930)
Salg af materielle anlægsaktiver	613	475
19 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(7.656)	(5.506)
5 Stiftelse af dattervirksomhed	(1.172)	0
Lån til dattervirksomhed	(41.789)	0
5 Modtaget udbytte fra datterselskaber	61.104	74.993
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>(76.289)</b>	<b>25.032</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(38.044)	(22.479)
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	(1.199)
Nedbringelse/forøgelse af mellemregning med modervirksomhed	92.036	(76.625)
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(75.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(21.008)</b>	<b>(175.303)</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>6</b>	<b>(596)</b>
Likvider, primo	16	612
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>22</b>	<b>16</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET  
PR. 31. DECEMBER**

**ALLE BELØB i 1.000 kr.**

**AKTIEKAPITALEN**

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

<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(5.669)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>166.406</b>	<b>75.000</b>	<b>360.737</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	369.233		0	369.233
<b>Ny primo egenkapital 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(5.669)</b>	<b>0</b>	<b>369.233</b>	<b>166.406</b>	<b>75.000</b>	<b>729.970</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2015</b>							
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(950)	0	0	0	0	(950)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	2.608	0	0	0	0	2.608
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	0	0	0	(57.008)	0	0	(57.008)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(390)	0	0	0	0	(390)
Årets resultat	0	0	0	118.494	(6.531)	75.000	186.963
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>1.268</b>	<b>0</b>	<b>61.486</b>	<b>(6.531)</b>	<b>75.000</b>	<b>131.223</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>							
Udloddet udbytte	0	0		(74.993)	74.993	(75.000)	(75.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>(74.993)</b>	<b>74.993</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(75.000)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.268</b>	<b>0</b>	<b>(13.507)</b>	<b>68.462</b>	<b>0</b>	<b>56.223</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.401)</b>	<b>0</b>	<b>355.726</b>	<b>234.868</b>	<b>75.000</b>	<b>786.193</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN - fortsat  
PR. 31. DECEMBER**

**ALLE BELØB i 1.000 kr.**

<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.401)</b>	<b>0</b>	<b>355.726</b>	<b>234.868</b>	<b>75.000</b>	<b>786.193</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2016</b>							
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(1.919)	0	0	0	0	(1.919)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	2.273	0	0	0	0	2.273
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	0	0	0	(13.261)	0	0	(13.261)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(78)	0	0	0	0	(78)
Øvrige reguleringer	0	0	2.736	0	(2.736)	0	0
Årets resultat	0	0	0	134.265	(56.128)	100.000	178.137
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>2.736</b>	<b>121.004</b>	<b>(58.864)</b>	<b>100.000</b>	<b>165.152</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>							
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	0	594	0	594
Udloddet udbytte	0	0	0	(61.104)	61.104	(75.000)	(75.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(61.104)</b>	<b>61.698</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(74.406)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>2.736</b>	<b>59.900</b>	<b>2.834</b>	<b>25.000</b>	<b>90.746</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>(4.125)</b>	<b>2.736</b>	<b>415.626</b>	<b>237.702</b>	<b>100.000</b>	<b>876.939</b>

**RESERVE FOR SIKRINGSTRANSKATIONER**

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

## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2016** **2015**

### 1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	716.624	798.674
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>716.624</b>	<b>798.674</b>

### 2. OMKOSTNINGER

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(416.384)	(461.831)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(241)	(305)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	305	428

#### PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(101.352)	(92.927)
Bidragbaserede pensionsordninger	(7.787)	(7.449)
Andre omkostninger til social sikring	(1.449)	(1.371)
Aktiebaseret vederlæggelse	(1.671)	(1.303)
Øvrige personaleomkostninger	(2.655)	(668)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(114.914)</b>	<b>(103.718)</b>

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

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(82.410)	(78.382)
Distribution	(5.008)	(5.569)
Administration	(27.496)	(19.767)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(114.914)</b>	<b>(103.718)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	187	189
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(1.671)	(1.303)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(1.303)</b>

#### AKTIEOPTIONSPROGRAM

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

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 2. OMKOSTNINGER - fortsat

#### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(3.879)	(3.149)
--	---------	---------

#### AFSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver i alt	(1.134)	0
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	(2.900)
Afskrivninger, materielle aktiver	(42.548)	(45.003)
Afskrivninger, refusioner	204	121
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(43.478)</b>	<b>(47.782)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(36.147)	(37.231)
Administration	(7.331)	(10.551)
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(43.478)</b>	<b>(47.782)</b>

### 3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for revision	(400)	(369)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(619)	(185)
Honorar for andre ydelser	(373)	(230)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(784)</b>

Indeholdt således:

Administrationsomkostninger	(1.392)	(784)
-----------------------------	---------	-------

### 4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter	15	0
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	93	80
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>108</b>	<b>80</b>

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(272)	0
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(272)</b>	<b>0</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2016** **2015**

### 5. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

#### MODERSELSKABET EJER FØLGENDE DATTERVIRKSOMHEDER:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
Fibertex Personal Care Sdn Bhd	Malaysia	100%	100%
Innowo Print AG	Tyskland	100%	100%
Fibertex Personal Care K.K. (stiftet i oktober 2016)	Japan	100%	-
		31. december 2016	31. december 2015
			1. januar 2015
Kostpris 1. januar		418.320	418.320
Årets tilgang		1.172	0
Kostpris 31. december		419.492	418.320
Reguleringer 1. januar		355.726	369.233
Ændring af regnskabspraksis		0	0
Andel af årets resultat		134.265	118.494
Udbetalt udbytte		(61.104)	(74.993)
Øvrige kapitalposter		(13.261)	(57.008)
Reguleringer 31. december		415.626	355.726
		<b>835.118</b>	<b>774.046</b>
			<b>787.553</b>

Fibertex Personal Care A/S har gennemført værditest af kapitalandele, herunder goodwill i dattervirksomhederne. Værditesten har ikke givet anledning til nedskrivning af kapitalandele.

### 6. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	342	96
Valutakursgevinster (netto)	823	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1.165</b>	<b>96</b>

**Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris** **342** **96**

### 7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(1.476)	(2.045)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(2.273)	(2.608)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(3.494)	(1.089)
Valutakurstab (netto)	0	(498)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(7.243)</b>	<b>(6.240)</b>

**Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris** **(4.970)** **(3.134)**



## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(12.731)	(20.719)
Skat af poster indregnet i anden total indkomst	(78)	(390)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	594	0
<b>I alt</b>	<b>(12.215)</b>	<b>(21.109)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(7.501)	(23.294)
Udskudt skat	(5.230)	2.575
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(408)	(33)
<b>I alt</b>	<b>(13.139)</b>	<b>(20.752)</b>

Årets skat kan opdeles således:

Beregnet 22,0%/23,5% skat af resultat før skat	(42.081)	(48.813)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(408)	(33)
Skatteeffekt af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	(189)	248
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber	29.539	27.846
<b>I alt</b>	<b>(13.139)</b>	<b>(20.752)</b>

Effektiv skatteprocent	6,9%	10,0%
------------------------	------	-------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	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)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>1.658</b>	<b>(390)</b>	<b>1.268</b>

	2016		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2.273	(500)	1.773
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(1.919)	422	(1.497)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>354</b>	<b>(78)</b>	<b>276</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 9. IMMATERIELLE AKTIVER

	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)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>10.595</b>	<b>10.595</b>

	2016		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	0	18.195	18.195
Overført fra materielle anlægsaktiver	4.178	0	4.178
Tilgang	3.507	4.149	7.656
Kostpris 31. december 2016	7.685	22.344	30.029
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	(7.600)	(7.600)
Afskrivninger	0	(1.134)	(1.134)
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	(8.734)	(8.734)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>7.685</b>	<b>13.610</b>	<b>21.295</b>

Afskrives over	3-12 år	3-12 år
----------------	---------	---------

Andre immaterielle aktiver omfatter omkostninger til udvikling af software. En del af softwaren er færdigudviklet og ibrugtaget pr. 01.06.2016.

Der er i 2016 færdiggjort et udviklingsprojekt. Projektet er færdiggjort ultimo 2016, hvorfor der først afskrives herpå fra 2017. Der er gennemført værditest af udviklingsprojektet, der ikke har givet anledning til nedskrivninger. Ud af tilgangen på i alt 7,7 mio.kr. kommer 3,5 mio.kr. fra 2016. Den udskudte skat på tilgangen i 2016 er beregnet til 0,8 mio.kr., hvorfor der bindes 2,7 mio.kr. på egenkapitalen ultimo.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 10. MATERIELLE AKTIVER

	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)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>118.870</b>	<b>64.081</b>	<b>11.035</b>	<b>42.108</b>	<b>236.094</b>
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

	2016				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2016	172.775	666.824	95.445	42.108	977.152
Overført til immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	(4.178)	(4.178)
Reklassificeret til reservedelslager	0	(12.053)	0	0	(12.053)
Tilgang	0	0	0	87.389	87.389
Afgang	(179)	(569)	(11.523)	(489)	(12.760)
Overført	1.497	105.263	7.833	(114.593)	0
Kostpris 31. december 2016	174.093	759.465	91.755	10.237	1.035.550
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	(53.905)	(602.743)	(84.410)	0	(741.058)
Reklassificeret til reservedelslager	0	1.581	0	0	1.581
Afskrivninger	(4.662)	(30.691)	(7.194)	0	(42.547)
Afskrivninger på afhændede aktiver	179	310	10.991	0	11.480
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	(58.388)	(631.543)	(80.613)	0	(770.544)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>115.705</b>	<b>127.922</b>	<b>11.142</b>	<b>10.237</b>	<b>265.006</b>
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2017 for 2,5 mio.kr. (2016: 63,8 mio.kr.).

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 11. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	31.401	21.232
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	27.772	29.123
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>59.173</b>	<b>50.355</b>

Som anført i regnskabspraksis, note 27, er reservedele reklassificeret med 10,5 mio. kr. fra materielle anlægsaktiver til varelager pr. 1. januar 2016.

Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	898	671
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(241)	(305)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>657</b>	<b>366</b>

### 12. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender - langfristet	30.796	0
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	40.146	0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	99.812	128.584
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.625	13.403
Andre kortfristede tilgodehavender	14.200	20.569
Udskudte indtægter	927	2.018
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>200.506</b>	<b>164.574</b>

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

Under langfristede tilgodehavender indgår 30,8 mio. kr., som er afregnet til SKAT i forbindelse med en skattesag om transfer pricing. Der henvises til note 17 for yderligere omtale af sagen.

### 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

	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
<b>Tilgodehavender 31. december 2015</b>	<b>120.715</b>	<b>7.593</b>	<b>4</b>	<b>272</b>	<b>128.584</b>

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 100%

	2016				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	89.205	8.702	1.905	0	99.812
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2016</b>	<b>89.205</b>	<b>8.702</b>	<b>1.905</b>	<b>0</b>	<b>99.812</b>

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.** **2016** **2015**

### 13. UDSKUDT SKAT

Udskudt skat 1. januar	17.168	19.743
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5.230	(2.575)
<b>Årets udskudt skat pr. 31. december i alt</b>	<b>22.398</b>	<b>17.168</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

**Udskudt skatteforpligtelse** **22.398** **17.168**

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	4.664	(24)
Materielle aktiver	17.030	17.018
Kortfristede aktiver	704	174
<b>I alt</b>	<b>22.398</b>	<b>17.168</b>

### Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

#### 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
<b>I alt</b>	<b>19.743</b>	<b>0</b>	<b>(2.575)</b>	<b>17.168</b>

#### 2016

	Balance primo	Regulering til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	(24)	2.497	2.191	4.664
Materielle aktiver	17.018	(2.497)	2.509	17.030
Kortfristede aktiver	174	0	530	704
<b>I alt</b>	<b>17.168</b>	<b>0</b>	<b>5.230</b>	<b>22.398</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 14. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	0	14.962
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	91.454	107.144
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	15.015	22.407
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder (rentebærende)	264.764	172.728
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>371.233</b>	<b>317.241</b>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	371.753	317.267

### FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

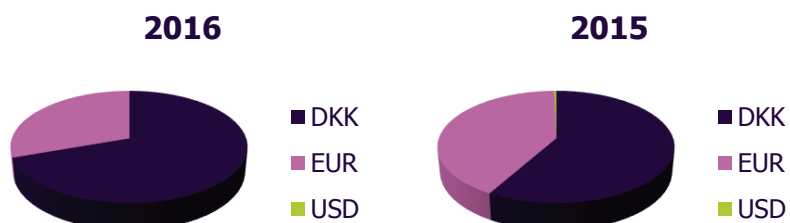
	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Under 1 år	280.683	196.636	904	1.501	279.779	195.135
Mellem 1 og 5 år	63.655	79.686	2.236	3.667	61.419	76.019
Over 5 år	30.641	47.126	606	1.039	30.035	46.087
<b>I alt</b>	<b>374.979</b>	<b>323.448</b>	<b>3.746</b>	<b>6.207</b>	<b>371.233</b>	<b>317.241</b>

	2016	2015
Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december	1,2%	1,5%

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

### DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2016	%	2015	%
DKK	258.303	70%	184.635	58%
EUR	112.930	30%	131.505	41%
USD	0	0%	1.101	0%
<b>I alt</b>	<b>371.233</b>	<b>100%</b>	<b>317.241</b>	<b>100%</b>



## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

## 14. 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.

	2016			2015		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Gæld til kreditinstitutter	0	371.233	371.233	0	317.241	317.241
Sikring med renteswap	106.469	(106.469)	0	122.071	(122.071)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>106.469</b>	<b>264.764</b>	<b>371.233</b>	<b>122.071</b>	<b>195.170</b>	<b>317.241</b>

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

2.065

1.493

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2017 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på moderselskabets renteswaps går i modsat retning.

## 15. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

Leverandørgæld	67.943	63.891
Gæld til tilknyttede virksomheder (ikke rentebærende)	2.758	1.710
Anden gæld	42.664	46.993
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>113.365</b>	<b>112.594</b>

## 16. SELSKABSSKAT

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	2.484	3.842
Årets aktuelle skat	7.501	23.294
Regulering vedrørende tidligere år	(12)	12
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	(516)	390
Betalt selskabsskat i året	(12.272)	(25.054)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>(2.815)</b>	<b>2.484</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	2.815	0
Skyldig selskabsskat	0	2.484
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>2.815</b>	<b>2.484</b>



## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 17. 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 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.

I Malaysia er der krav om, at en eventuel map procedure skal opstartes senest tre år efter, at SKAT har rejst sagen. Som følge heraf har Fibertex Personal Care i 2016 åbnet en map procedure ved indsendelse af nødvendig dokumentation til de kompetente myndigheder i såvel Danmark som i Malaysia.

Som følge af sagens omstændigheder er der ikke indregnet en forpligtelse vedrørende denne skattesag.

SKAT har med henblik på at undgå forældelse af de enkelte år indtil videre forhøjet selskabets skattepligtige indkomst for årene 2007-2012. Fibertex Personal Care har som følge heraf indbetalt 30,8 mio. kr. Den betalte skat er aktiveret i selskabets balance, idet kravet som anført bestrides. Da sagen ved Landsskatteretten eller den gensidige forhandling mellem myndighederne i Malaysia og Danmark ikke forventes afgjort inden for det kommende år er beløbet anført som et langfristet tilgodehavende.

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.

Fibertex Personal Care er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s likvide ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia.kr. med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Fibertex Personal Care er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på kreditfaciliteten. Pr. 31. december 2016 er der samlet trukket 27 mio.kr. på Schouw & Co.s kreditfacilitet på 1,8 mia.kr.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 106,5 mio.kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	115.705	118.870
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	139.064	75.116

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 18. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	1.654	(247)
Ændring i tilgodehavender	33.816	13.701
Ændring i leverandør- og anden gæld	769	22.001
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>36.239</b>	<b>35.455</b>

### 19. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Køb af materielle aktiver jf. note 10	87.389	44.930
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	7.656	5.506
<b>Betalt vedrørende køb af anlægsaktiver</b>	<b>95.045</b>	<b>50.436</b>

### 20. 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 14.

#### 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.

#### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

##### MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2015

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Netto-position før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Netto-position 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
<b>I alt</b>	<b>140.877</b>	<b>(195.200)</b>	<b>(54.323)</b>	<b>0</b>	<b>(54.323)</b>		<b>49</b>

##### MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2016

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Netto-position før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Netto-position efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
EUR	153.012	(169.000)	(15.988)	0	(15.988)		
USD	581	(59)	522	0	522	15%	78
<b>I alt</b>	<b>153.593</b>	<b>(169.059)</b>	<b>(15.466)</b>	<b>0</b>	<b>(15.466)</b>	<b>0</b>	<b>78</b>

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 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.

Dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen udgør -1,9 mio.kr. i 2016 (-1,0 mio.kr. i 2015). Dagsværdien udgør -5,5 mio.kr. pr. 31. december 2016 (-5,9 mio.kr. pr. 31. december 2015). Restløbetiden udgør 66 måneder.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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

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

	2016			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>(1.006)</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(509)</b>	<b>(5.563)</b>

#### 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 uforudsede udsving i likviditeten som måtte komme.

Fibertex Personal Care koncernen er i overvejende grad finansieret af moderselskabet Schouw & Co. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia. kr. med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Moderselskabet Schouw & Co. stiller passende midler til rådighed til Fibertex Personal Care koncernens fortsatte drift og udvikling.

#### MODERSELSKABETS LIKVIDITETSBEREDSKAB PR. 31. DECEMBER SAMMENSÆTTER SIG SÅLEDES:

	2016	2015
Driftskreditrammer	438.963	346.380
Udnyttede driftskreditter	(263.766)	(171.730)
Likvide beholdninger	22	16
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>175.219</b>	<b>174.666</b>

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

For realkreditlån på 107,0 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.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2016	2015
------------------------	------	------

### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

#### 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.

### 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	30.796	0
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>30.796</b>	<b>0</b>

##### Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	99.812	128.584
Andre tilgodehavender	21.408	28.198
Likvide beholdninger	22	16
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>121.242</b>	<b>156.798</b>

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSER

##### Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	91.454	107.144
Kreditinstitutter i øvrigt	0	14.962
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>91.454</b>	<b>122.106</b>

##### Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.015	14.762
Kreditinstitutter i øvrigt	0	22.443
Leverandørgæld	70.701	65.604
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>85.716</b>	<b>102.809</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	5.518	5.872
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>5.518</b>	<b>5.872</b>

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.

#### 22. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Opsigelige operationelle leasingydelser:

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

	2016		
	Maskiner	Biler	I alt
0-1 år	816	387	1.203
1-5 år	68	670	738
>5 år	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>884</b>	<b>1.057</b>	<b>1.941</b>

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 2016 indregnet 1,1 mio.kr. (2015: 1,1 mio.kr.) vedrørende operationel leasing.

#### 23. OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

Nærtstående parter er beskrevet i note 23 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:

	2016	2015
Salg af varer og tjenesteydelser til søstervirksomheder	26.939	36.278
Køb af varer og tjenesteydelser fra søstervirksomheder	(6.995)	(7.721)
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	26.247	9.785
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(26.815)	(4.241)
Betalt management fee	(1.500)	(1.400)

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 2016 på 61,1 mio.kr. (2015: 74,9 mio.kr.).

## **NOTER TIL MODERSELSKABET**

### **24. NY REGNSKABSREGULERING**

Der henvises til note 25 for koncernen.

### **25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Der henvises til note 26 for koncernen.





**Fibertex Personal Care A/S**

Svendborgvej 2  
9220 Aalborg Ø  
Denmark

[fibertextpersonalcare.com](http://fibertextpersonalcare.com)

**Fibertex Personal Care Sdn. Bhd.**

Jalan Mekanikal 1  
Nilai 3 Industrial Park  
71800 Nilai – Negeri Sembilan  
Malaysia

[fibertextpersonalcare.com](http://fibertextpersonalcare.com)

**Fibertex Personal Care K.K.**

Fuji Building 40-7F  
Sakuragaokacho 15-14  
Shibuya-Ku  
150-0031 Tokyo  
Japan

[fibertextpersonalcare.com](http://fibertextpersonalcare.com)

**Innowo Print AG**

Trift 10  
38871 Ilsenburg  
Germany

[innowoprint.de](http://innowoprint.de)