

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

 **FIBERTEX**  
PERSONAL  
CARE

**ÅRSRAPPORT 2018**

**INDHOLDSFORTEGNELSE****Side**

Selskabsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for koncernen	15
Balance for koncernen	16
Pengestrømsopgørelse for koncernen	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Noter til koncernen	21
Resultatopgørelse for moderselskabet	58
Balance for moderselskabet	59
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet	61
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	62
Noter til moderselskabet	64

---

## 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 11. marts 2019.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 11. marts 2019.

**Dirigent**



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Fibertex Personal Care A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

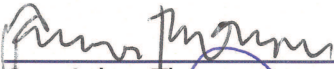
Aalborg den 28. februar 2019.

### Direktion


  
Mikael Staal Axelsen

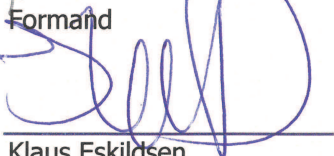
  
Claus Svanberg


### 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 2018, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - fortsat

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - fortsat

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.


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

Aalborg den 28. februar 2019.

#### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab


CVR-nr.: 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-nr. 21334



Hans B. Vistisen

Statsaut. revisor

MNE-nr. 23254

**HOVED- OG NØGLETAL**

**KONCERNOVERSIGT (1.000 kr.)**

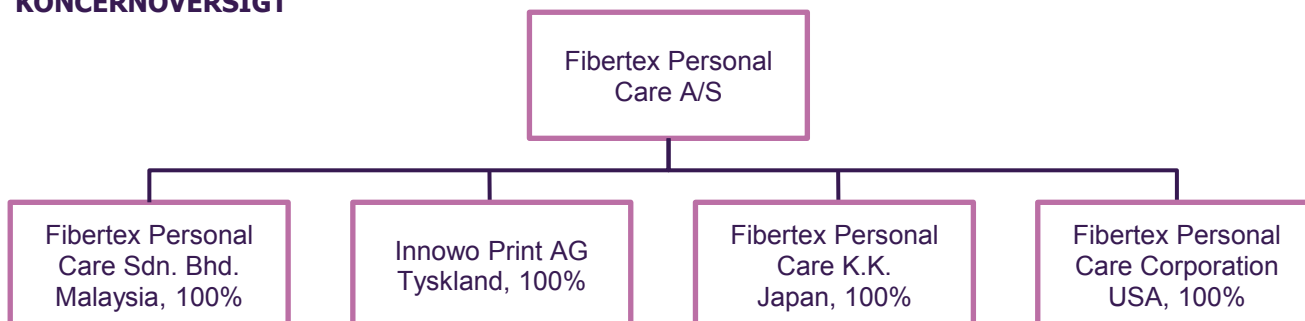
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>2.187.444</b>	<b>2.016.451</b>	<b>1.791.538</b>	<b>1.797.200</b>	<b>1.787.487</b>
Resultat af primær drift	193.629	250.787	245.566	252.528	171.326
Nettofinansiering	(18.159)	(25.068)	(6.924)	(5.568)	(2.364)
Resultat før skat	175.470	225.719	238.642	246.960	168.962
Skat af årets resultat	(44.372)	(46.858)	(60.504)	(59.999)	(34.285)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>131.098</b>	<b>178.861</b>	<b>178.138</b>	<b>186.961</b>	<b>134.677</b>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTS-AKTIVITETER</b>	<b>184.357</b>	<b>253.492</b>	<b>331.371</b>	<b>342.124</b>	<b>225.759</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>991.649</b>	<b>940.887</b>	<b>876.939</b>	<b>786.193</b>	<b>729.972</b>
<b>BALANCESUM</b>	<b>2.322.722</b>	<b>2.249.494</b>	<b>1.908.379</b>	<b>1.704.248</b>	<b>1.881.782</b>

**REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL - KONCERNEN**

Gennemsnitligt antal medarbejdere	713	656	574	514	447
Investeringer i materielle aktiver	148.854	318.025	356.629	81.506	109.940
Afskrivninger på materielle aktiver	(115.424)	(109.360)	(113.706)	(139.672)	(131.291)
EBITDA	315.235	364.935	361.762	394.726	307.587
Egenkapitalforrentning (%)	13,6%	19,7%	21,4%	24,7%	19,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC %)	11,5%	16,3%	18,8%	20,1%	13,9%
Soliditet (%)	42,7%	41,8%	46,0%	46,1%	38,8%

Nøgletal er beregnet i henhold til Finansforeningens Anbefalinger.

**KONCERNOVERSIGT**





## LEDELSESBERETNING

### Koncernens væsentlige aktiviteter

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. Aktiviteterne omfatter endvidere Innowo Print, som er markedsleder indenfor print direkte på nonwovens til hygiejneindustrien. Print på nonwovens foregår i dag i Tyskland og i Malaysia men virksomheden har også produktion under etablering i USA.

### 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 Care's 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 Essity (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 kunderne 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 2017 påbegyndte Fibertex Personal Care etableringen af produktion i Asheboro, North Carolina. Byggeriet af den nye fabrik, som skal koncentrere sig om print på nonwovens, forløber planmæssigt, og byggeriet forventes færdigt i starten af 2019, så kommerciel produktion kan påbegyndes i foråret 2019.

### 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 otte store produktionslinjer, heraf tre i Danmark og fem 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 seks printlinjer, fordelt med henholdsvis fire i Tyskland og to i Malaysia.

Fibertex Personal Care har i 2018, udover etableringen i USA, også investeret i udvidelse af virksomhedens eksisterende print faciliteter, idet der er idriftsat en ny printlinje hos Innowo Print i Malaysia. Udvidelsen sker som følge af fortsat stigende efterspørgsel efter print leveret fra Asien.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### 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 indkapsle væske forbedres. Det gode samarbejde har afspejlet sig i en række priser og udmærkelser fra vigtige kunder.

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 produksikkerhed, 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 printede produkter.

2018 har, i lighed med forrige år, været præget af mindre vækst i Europa og Mellemøsten og en moderat efterspørgsel i Asien. Globalt set er produktionskapaciteten af nonwovens udvidet markant, og som følge heraf er der overkapacitet i markedet. Fibertex Personal Care i Danmark har klaret sig tilfredsstillende i 2018 på trods af den pressede markedssituation.

### Indkøb

I Europa har PP markedet generelt været balanceret med enkelte perioder med et knapt marked, hvor efterspørgsel oversteg udbud. I Europa er der generelt stigende PP efterspørgsel på ca. 1,5%.

PP prisen i Europa startede året i 1.330 EUR/t efterfulgt af løbende stigninger i første halvår til 1.425 EUR/t i juni. Prisen stabiliserede sig herefter på 1.425 EUR/t hele 26 uger frem til november, hvorefter PP prisen faldt og sluttede året på 1.350 EUR/t. Årsagen til prisstigninger i PP prisen i det første halvår skyldes at Brent Olien steg kraftigt til næsten 80 USD/tønne i løbet af året for at styrtdykke mod 50 USD/tønne i december og til sidst at slutte året af med en pris på ca. 55 USD/tønne. De store prisstigninger i olieprisen er forårsaget af begrænset OPEC produktion, sanktioner mod Iran samt international handelskrig. Set i lyset af den stigende oliepris i af året har PP prisen vist sig at være meget stabil i 2018.

Det kinesiske marked har meget stor betydning for prissætningen af PP i Sydøstasien. Så til trods for stor indflydelse fra kraftige stigninger i olieprisen i 2018, har et fald i PP efterspørgslen i Kina i andet halvår 2018 ligeledes haft betydning for prisudviklingen. Faldet i PP efterspørgslen fra det kinesiske marked skyldes handelskrigen mellem USA og Kina. Desuden er der investeret i PP kapacitet i Kina således at udbuddet er større end tidligere. PP prisen startede således året på 1.175 USD/t og steg til 1.290 \$/t i juni. Herefter faldt den gennemsnitlige pris gradvist til 1.250 USD/t i november inden det kraftige fald i olieprisen betød et meget kraftigt fald i PP prisen som endte året på 1.075 USD/t.

### Omsætning og indtjening

Fibertex Personal Care realiserede i 2018 en omsætning på 2.187 mio. kr. mod en omsætning på 2.016 mio. kr. i 2017 Den forøgede omsætning kan især henføres til en effekt af øgede råvarepriser og ændrede valutakurser.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

Det realiserede EBITDA blev 315 mio. kr. i 2018 mod 365 mio. kr. i 2017. Resultatnedgangen kan primært henføres til ændret produktmix som et resultat af, at virksomhedens kunder i Asien i øjeblikket oplever en hård konkurrence, som har medført en svagere efterspørgsel efter produkter leveret fra fabrikkerne i Malaysia. Herudover har den hårde konkurrence i Europa påvirket efterspørgslen af virksomhedens produkter i Danmark. Endelig har virksomheden i 2018 været præget af en negativ udvikling på såvel råvarer som valutakurser i forhold til 2017.

Finansielle poster er i 2018 påvirket negativt af valutakursudviklingen i USD. Årets resultat blev 131 mio. kr. i 2018 mod 179 mio. kr. i 2017.

Omsætningen og indtjeningen for 2018 har levet op til forventningerne angivet i årsrapporten for 2017.

Fibertex Personal Care A/S har i 2018 indgået en administrativ aftale med de danske skattemyndigheder om en forhøjelse af den skattemæssige indkomst for årene 2007 – 2013 vedrørende en skønsmæssig løbende royaltyindkomst for modervirksomheden på 86,5 mio.kr., svarende til en skattebetaling på 21,6 mio.kr. Fibertex Personal Care A/S har i tidligere regnskabsår afregnet 30,8 mio. kr. Indregnet tilgodehavende inklusiv renter udgør 10,3 mio. kr. pr. 31. december 2018. Koncernen har efterfølgende åbnet en Mutual Agreement Procedures (MAP) med de malaysiske skattemyndigheder med henblik på korresponderende nedsættelse af den skattemæssige indkomst hos dattervirksomheden i Malaysia. Det vurderes overvejende sandsynligt, at en korresponderende nedsættelse vil ske, hvorfor der i koncernregnskabet er indregnet et skatteaktivt vedrørende tidligere år for Malaysia på 21,6 mio.kr. pr. 31. december 2018.

### Cashflow, investeringer og rentebærende gæld

Koncernens cashflow fra driften blev i 2018 184 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 2017. Udviklingen i koncernens Cashflow kan primært tilskrives en lavere indtjening samt øget binding i arbejdskapital. Den forøgede binding skyldes primært en øget binding i tilgodehavender og varelagre, blandt andet som følge af planlagt lageropbygning i Malaysia som buffer for produktionsoptimering.

Koncernens nettorentebærende gæld blev i 2018 øget med 77 mio. kr. til 822 mio. kr. mod 746 mio. kr. ved udgangen af 2017. Forøgelsen af den rentebærende gæld kan tilskrives den øgede binding i arbejdskapital samt investeringer i materielle anlægsaktiver. De seneste investeringer i en ny fabriksenhed i Malaysia, en teknologiopgradering i Danmark samt investering i en ny printproduktion i USA har sammen med den øgede binding i arbejdskapital øget den gennemsnitlige investerede kapital. Sammen med den reducerede indtjening har det reduceret det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) 16,3% ved udgangen af 2017 til 11,5% ved udgangen af 2018. Herudover er der udbetalt udbytte til aktionærene på i alt 100 mio. kr. i 2018.

### 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.

I 2018 har Fibertex Personal Care haft fortsat fokus på ledelsestræning til medarbejdere, som er igang med deres første lederstilling og til de eksisterende ledere, som har ledelsesansvar for en større personalegruppe. Den eksterne lederuddannelse understøttes efterfølgende af interne træningsforløb indenfor deres specifikke funktion. Nævnte aktiviteter har ligeledes bidraget positivt til et øget kompetenceniveau i ledergrupperne.

## 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 2018 har der især været fokus på skift til et nyt ERP system i Tyskland, samt forberedelse til et ERP implementering i USA i 2019.

### Kvalitetsforhold

Fibertex Personal Cares fabrikker i Danmark, Malaysia og Tyskland er alle certificeret i henhold til den nyeste ISO standard for kvalitet, ISO 9001:2015.

Den nyetablerede fabrik i USA er endnu ikke certificeret i henhold til ISO9001, men lever som alle de andre fabrikker op til vidtrækkende kundekrav, som gå ud over kravene i ISO9001.

Fibertex Personal Cares politik for kvalitet omfatter udvikling, produktion og levering af kvalitetsprodukter. Det daglige arbejde er præget af eksternt kundefokus, og kunderne medvirker aktivt i designfasen. Produktionen overvåges ved hjælp af et integreret kvalitetsstyringssystem, som sikrer at de stramme hygiejnekrav, som kunderne stiller overholdes.

Der arbejdes med kvalitetsmål i alle led af forsyningskæden, og hvert år opstilles nye mål med defineret ansvar. Arbejdet med og opfølgning på disse mål medvirker til at sikre en løbende forbedring. Der arbejdes desuden med forebyggende aktiviteter, som etableres gennem analyse af forbedringsforslag og korrigerende handlinger.

### Kapitalberedskab

Fibertex Personal Care koncernen 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. plus 0,3 mia. kr. i udvidelsesmulighed med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Moderselskabet Schouw & Co. stiller midt 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.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### Redegørelse for samfundsansvar

Vedrørende den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, herunder klima, miljø og menneskerettigheder, sociale forhold- og medarbejderforhold, og anti-korruption henvises der til koncernrapporten for 2018 for Aktieselskabet Schouw & Co: <https://www.schouw.dk/om-os/corporate-governance/>. Schouw og Co's redegørelse er et sammendrag af bidrag fra Schouw & Co. koncernens seks porteføljevirksomheder i en ensrettet form, hvorfor Fibertex Personal Cares redegørelse vil være omfattet heraf.

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 2018 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 har ambitioner om at 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
- Sikre optimal affaldshåndtering, herunder undgå unødige transport
- Øge andelen af affald som genanvendes
- Fokuserer på produktsikkerhed
- Motivere medarbejdere via information, undervisning og træning

Fibertex Personal Care har indført certificerede miljøledelsessystemer (ISO 14001:2015) på alle fabrikker i Danmark, Tyskland og Malaysia. 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 stor 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 har været indgået en aftale om energieffektivisering med Energistyrelsen; denne dækkede fabrikken i Danmark og løb fra efteråret 2015 og frem til efteråret 2018. I løbet af denne treårs periode har Fibertex Personal Care forpligtiget sig til at gennemføre energibesparelserprojekter og særlige undersøgelser af potentielle energibesparelsesmuligheder. De gennemførte energiprojekter i aftaleperioden har betydet, at det samlede energiforbrug i Danmark i denne periode er reduceret med 2.000 MWh. Der arbejdes på tværs af de forskellige fabrikker med erfaringsudveksling når det kommer til muligheder for at spare energi. En ny 3-årig aftale med Energistyrelsen er indgået i efteråret 2018 og det forventes derfor, at det er muligt at nedbringe energiforbruget yderligere.

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.

Gennem detaljerede livscyklusanalyser har Fibertex Personal Care fået videnskabeligt bekræftet, hvor i værdikæden de største miljøbelastninger ligger. Hovedkonklusionerne af den nævnte livscyklusanalyse er publiceret i en offentlig tilgængelig rapport sammen med en beskrivelse af flere cases, som fortæller om de resultater, som mange års dedikeret indsats har resulteret i.

### 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 2018 for Aktieselskabet Schouw & Co: <https://www.schouw.dk/om-os/corporate-governance/>.

### Forventninger til 2019

Markedssituationen i Europa er fortsat præget af hård konkurrence, men investeringer i ny teknologi og opgraderinger af eksisterende produktionslinjer har medført, at Fibertex Personal Care fortsat kan efterkomme kundernes ønsker om innovative produkter kombineret med høj kvalitet og service.

I Asien er der hård konkurrence på det marked, hvor kunderne hos Fibertex Personal Care opererer, og specielt i Kina er der investeret kraftigt af mange nye lokale spillere. Det giver Fibertex Personal Cares kunder udfordringer med et volatilt marked, og for 2019 forventes en afdæmpet efterspørgsel fra flere større kunder.

Den underliggende vækst på markedet i Asien er dog fortsat tilstede, og Fibertex Personal Care er stærkt positioneret som en af de største leverandører på det asiatiske marked med tætte kunderelationer og anerkendte styrker indenfor kvalitet, service og innovation.

## LEDELSEBERETNING - fortsat

Fibertex Personal Care forventer i 2019 en omsætning på ca. 2,3 mia. kr. Omsætningen kan dog blive påvirket væsentligt af ændrede råvarepriser uden at den nødvendigvis medfører nogen resultateffekt. Forventningerne til 2019 vil afhænge meget af udviklingen i råvarepriser og valutakurser. På baggrund af de aktuelle udsigter forventes en indtjening i 2019 på niveau med 2018.

Fibertex Personal Care vil i 2019 fortsat have fokus på konsolidering og på udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet.

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

### 1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
Note		
1 Nettoomsætning	2.187.444	2.016.451
2 Produktionsomkostninger	(1.807.077)	(1.593.655)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>380.367</b>	<b>422.796</b>
3 Andre driftsindtægter	7.240	5.746
2 Distributionsomkostninger	(105.789)	(93.944)
2,4 Administrationsomkostninger	(87.222)	(82.975)
3 Andre driftsomkostninger	(967)	(836)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>193.629</b>	<b>250.787</b>
5 Finansielle indtægter	8.488	2.919
6 Finansielle omkostninger	(26.647)	(27.987)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>175.470</b>	<b>225.719</b>
7 Skat af årets resultat	(44.372)	(46.858)
<b>Årets resultat</b>	<b>131.098</b>	<b>178.861</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Anden total indkomst

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

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	19.198	(17.700)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(923)	92
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.520	1.748
7 Skat af anden totalindkomst	(131)	(405)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>19.664</b>	<b>(16.265)</b>
Årets resultat	131.098	178.861
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>150.762</b>	<b>162.596</b>



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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
2,8 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
Goodwill	51.018	51.018
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.361	4.481
Udviklingsprojekter under udførelse	310	0
Andre immaterielle aktiver	26.937	28.049
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>81.626</b>	<b>83.548</b>
2,9 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	528.502	531.124
Produktionsanlæg og maskiner	763.305	754.566
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.126	20.346
Aktiver under opførelse m.v.	103.386	50.530
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.412.319</b>	<b>1.356.566</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
10 Tilgodehavender	56.454	100.039
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>56.454</b>	<b>100.039</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.550.399</b>	<b>1.540.153</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
11 Varebeholdninger	269.573	241.131
10 Tilgodehavender	463.268	391.393
12 Selskabsskat	8.702	0
Likvide beholdninger	30.780	76.817
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>772.323</b>	<b>709.341</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.322.722</b>	<b>2.249.494</b>

## BALANCE FOR KONCERNEN PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
Note		
<b>PASSIVER</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(2.224)	(2.690)
Reserve for valutakursregulering	(24.253)	(43.451)
Overført resultat	818.126	762.028
Foreslået udbytte	75.000	100.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>991.649</b>	<b>940.887</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
13 Udskudt skat	107.554	116.439
14 Kreditinstitutter	135.477	174.284
15 Udskudte indtægter	84.086	91.712
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>327.117</b>	<b>382.435</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
14 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	248.491	251.634
14 Kreditinstitutter	14.546	4.127
14 Gæld til koncernvirksomheder	454.633	392.330
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	278.152	260.564
12 Selskabsskat	0	308
15 Udskudte indtægter	8.134	17.209
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.003.956</b>	<b>926.172</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.331.073</b>	<b>1.308.607</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.322.722</b>	<b>2.249.494</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>2018</b>	<b>2017</b>
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>175.470</b>	<b>225.719</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	121.606	114.148
Andre driftsposter, netto	2.626	(15.699)
Finansielle indtægter	(8.488)	(2.919)
Finansielle omkostninger	26.647	27.987
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>317.861</b>	<b>349.236</b>
18 Ændringer i driftskapital	(79.136)	(62.743)
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>238.726</b>	<b>286.493</b>
Renteindtægter, modtaget	640	289
Renteomkostninger, betalt	(22.519)	(13.450)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>216.847</b>	<b>273.332</b>
12 Betalt selskabsskat	(32.490)	(19.291)
10 Betalte skatter vedr. tidligere år	0	(549)
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>184.357</b>	<b>253.492</b>
19 Køb af materielle anlægsaktiver	(148.854)	(317.844)
19 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(4.260)	(2.726)
Salg af materielle anlægsaktiver	500	1.456
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>(152.614)</b>	<b>(319.114)</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(49.642)	(52.017)
Forøgelse af mellemregning med koncernvirksomheder	59.773	127.968
Optagelse på gæld til kreditinstitutter	8.874	144.608
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(100.000)	(100.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(80.995)</b>	<b>120.559</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>(49.252)</b>	<b>54.937</b>
Likvider, primo	76.817	22.973
Kursregulering af likvider	3.215	(1.093)
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>30.780</b>	<b>76.817</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 2017</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>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2017</b>						
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	92	0	0	0	92
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.748	0	0	0	1.748
Valutakursregulering	0	0	(17.700)	0	0	(17.700)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(405)	0	0	0	(405)
Årets resultat	0	0	0	78.861	100.000	178.861
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>1.435</b>	<b>(17.700)</b>	<b>78.861</b>	<b>100.000</b>	<b>162.596</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(100.000)	(100.000)
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	1.352	0	1.352
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.352</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(98.648)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.435</b>	<b>(17.700)</b>	<b>80.213</b>	<b>0</b>	<b>63.948</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.690)</b>	<b>(43.451)</b>	<b>762.028</b>	<b>100.000</b>	<b>940.887</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 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.690)</b>	<b>(43.451)</b>	<b>762.028</b>	<b>100.000</b>	<b>940.887</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2018</b>						
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(923)	0	0	0	(923)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.520	0	0	0	1.520
Valutakursregulering	0	0	19.198	0	0	19.198
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(131)	0	0	0	(131)
Årets resultat	0	0	0	56.098	75.000	131.098
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>466</b>	<b>19.198</b>	<b>56.098</b>	<b>75.000</b>	<b>150.762</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(100.000)	(100.000)
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt</b>	<b>0</b>	<b>466</b>	<b>19.198</b>	<b>56.098</b>	<b>(25.000)</b>	<b>50.762</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.224)</b>	<b>(24.253)</b>	<b>818.126</b>	<b>75.000</b>	<b>991.649</b>

## NOTER

### Noteoversigt - koncernregnskabet

- 1 Nettoomsætning
- 2 Omkostninger
- 3 Andre driftsindtægter og -omkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 Finansielle indtægter
- 6 Finansielle omkostninger
- 7 Skat af årets resultat
- 8 Immaterielle aktiver
- 9 Materielle aktiver
- 10 Tilgodehavender
- 11 Varebeholdninger
- 12 Selskabsskat
- 13 Udskudt skat
- 14 Rentebærende gæld
- 15 Udskudte indtægter
- 16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 18 Ændringer i driftskapital
- 19 Specifikationer til pengestrømsopgørelsen
- 20 Finansielle risici
- 21 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
- 22 Operationelle leasingforpligtelser
- 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.	2018	2017
------------------------	------	------

## 1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	2.187.444	2.016.451
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.187.444</b>	<b>2.016.451</b>

## 2. OMKOSTNINGER

## PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(1.386.364)	(1.204.701)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(1.795)	(1.245)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	1.267	753

## PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(167.582)	(161.869)
Bidragbaserede pensionsordninger	(14.431)	(12.896)
Andre omkostninger til social sikring	(6.888)	(6.999)
Aktiebaseret vederlæggelse	(2.501)	(1.852)
Øvrige personaleomkostninger	(4.663)	(3.551)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(196.065)</b>	<b>(187.167)</b>

I personaleomkostninger er der til direktionen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 4,2 mio. kr., pensionsbidrag på 0,3 mio. kr., og aktiebaseret vederlag på 1,8 mio. kr. Til bestyrelsen er der indeholdt honorar på 0,6 mio. kr.

I 2017 er der i personaleomkostninger til direktionen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 4,8 mio. kr., pensionsbidrag på 0,3 mio. kr. og aktiebaseret vederlag på 1,4 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	(144.906)	(139.880)
Distribution	(12.837)	(11.242)
Administration	(38.322)	(36.045)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(196.065)</b>	<b>(187.167)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	713	656
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(2.501)	(1.852)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(2.501)</b>	<b>(1.852)</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 2. OMKOSTNINGER - fortsat

Direktion og ledende medarbejdere i Fibertex Personal Care koncernen er omfattet af moderselskabet Schouw & Co.'s aktieoptionsprogram. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Aktieselskabet Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen på tildelingstidspunktet (2018: 626,90 kr.) med tillæg af en beregnet rente (2018: 3%) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optionsperioden og afregnes til moderselskabet.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt	Udnyttelses- kurs i kr.*	Dagsværdi pr. option **	Dagsværdi i alt i tkr. **	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
Tildeling i 2016	30.000	10.000	40.000	450,88	69,65	2.786	marts 2019	marts 2020
Tildeling i 2017	30.000	12.000	42.000	671,93	68,45	2.875	marts 2020	marts 2021
<b>Udestående optioner i alt pr. 31.12.2017</b>	<b>60.000</b>	<b>22.000</b>	<b>82.000</b>					
Tildeling i 2018	30.000	12.000	42.000	705,58	58,51	2.457	marts 2021	marts 2022
<b>Udestående optioner i alt pr. 31.12.2018</b>	<b>90.000</b>	<b>34.000</b>	<b>124.000</b>			<b>8.118</b>		

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

(\*\*) På tildelingstidspunktet

Der er i 2018 ikke udnyttet optioner.

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

	2018 tildelingen	2017 tildelingen	2016 tildelingen
Forventet volatilitet	21,10%	23,27%	31,50%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	12 kr.	10 kr.	8 kr.
Risikofri rente	(0,38%)	(0,25%)	0,10%



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 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	(5.694)	(6.443)
--	---------	---------

### AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver	(6.182)	(4.788)
Afskrivninger, materielle aktiver	(116.515)	(110.840)
Modtaget tilskud	1.091	1.480
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>(121.606)</b>	<b>(114.148)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(110.704)	(102.119)
Administration	(10.902)	(12.029)
<b>I alt</b>	<b>(121.606)</b>	<b>(114.148)</b>

### 3. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG - OMKOSTNINGER

Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	176	699
Offentlige tilskud	6.104	3.920
Andre driftsindtægter	960	1.127
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>7.240</b>	<b>5.746</b>

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(967)	(836)
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(967)</b>	<b>(836)</b>

Fibertex Personal Care har i 2018 indtægtsført 6,1 mio. kr. (2017: 3,9 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

**4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

Honorar for lovpligtig revision	(932)	(893)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(262)	(506)
Honorar for andre ydelser	(140)	(678)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(1.334)</b>	<b>(2.077)</b>

Honoraret er indeholdt i administrationsomkostninger.

**5. FINANSIELLE INDTÆGTER**

Renter, likvide beholdninger m.v.	1.747	289
Renter af udlån til koncernvirksomheder	3	0
Amortisering, investeringsfremme tilskud	2.049	2.607
Valutakursgevinster (netto)	4.689	22
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>8.488</b>	<b>2.919</b>

<b>Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>3.797</b>	<b>2.896</b>
--	--------------	--------------

**6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

Renter, kreditinstitutter m.v.	(14.959)	(7.400)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(1.520)	(1.748)
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	(6.040)	(4.302)
Valutakurstab (netto)	(4.128)	(14.537)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(26.647)</b>	<b>(27.987)</b>

<b>Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>(20.999)</b>	<b>(11.702)</b>
--	-----------------	-----------------

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(44.372)	(46.858)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	(131)	(405)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	0	1.352
<b>I alt</b>	<b>(44.503)</b>	<b>(45.911)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(33.636)	(21.741)
Udskudt skat	(10.636)	(24.418)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(100)	(699)
<b>I alt</b>	<b>(44.372)</b>	<b>(46.858)</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % skat af resultat før skat	(38.603)	(49.658)
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	1.159	1.019
Regulering af udenlandske skatteprocenter mm.	(6.903)	2.480
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(25)	(699)
<b>I alt</b>	<b>(44.372)</b>	<b>(46.858)</b>

Effektiv skatteprocent	25,3%	20,8%
------------------------	-------	-------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	2017		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(17.701)	0	(17.701)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.748	(384)	1.364
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	92	(21)	71
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>(15.861)</b>	<b>(405)</b>	<b>(16.266)</b>

	2018		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	19.198	0	19.198
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.520	(334)	1.186
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(923)	203	(720)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>19.795</b>	<b>(131)</b>	<b>19.664</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 8. IMMATERIELLE AKTIVER

	2017				
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	51.018	7.685	0	38.644	97.347
Tilgang	0	0	0	4.810	4.810
Overført fra materielle anlægsaktiver	0	(2.084)	0	(15)	(2.099)
Kostpris 31. december 2017	51.018	5.601	0	43.439	100.058
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0	0	(11.722)	(11.722)
Afskrivninger	0	(1.120)	0	(3.668)	(4.788)
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	0	(1.120)	0	(15.390)	(16.510)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>51.018</b>	<b>4.481</b>	<b>0</b>	<b>28.049</b>	<b>83.548</b>

	2018				
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2018	51.018	5.601	0	43.439	100.058
Tilgang	0	0	310	3.950	4.260
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	51.018	5.601	310	47.389	104.318
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0	(1.120)	0	(15.390)	(16.510)
Afskrivninger	0	(1.120)	0	(5.062)	(6.182)
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0	(2.240)	0	(20.452)	(22.692)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>51.018</b>	<b>3.361</b>	<b>310</b>	<b>26.937</b>	<b>81.626</b>

Afskrives over 3-5 år 3-12 år

Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, patenteret og upatenteret teknologi anskaffet ved virksomhedskøb, licenser og rettigheder til software samt udvikling af software.

Der er gennemført værditest af udviklingsprojektet, der ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Det er vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af omkostninger til software.

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 2018 indregnet 24,3 mio. kr. (2017: 24,3 mio. kr.) i goodwill vedrørende Fibertex Personal Care, Malaysia og 26,7 mio. kr. (2017: 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. (2017: 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 9,64 % (2017: 10,4 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2 % (2017: 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. (2017: 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 6,39 % (2017: 7,5 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2 % (2017: 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

	2017				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2017	516.076	1.755.883	110.814	219.200	2.601.973
Valutakursregulering	(7.418)	(22.490)	(284)	(4.439)	(34.631)
Tilgang	666	13.737	2.894	300.728	318.025
Afgang	(84)	(11.235)	(49.426)	(305)	(61.050)
Overført	147.165	307.918	9.571	(464.654)	0
Kostpris 31. december 2017	656.405	2.043.813	73.569	50.530	2.824.317
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	(111.341)	(1.226.879)	(92.772)	0	(1.430.992)
Valutakursregulering	1.168	12.243	183	0	13.594
Afskrivninger	(15.192)	(84.701)	(9.467)	0	(109.360)
Afskrivninger på afhændede aktiver	84	10.090	48.833	0	59.007
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	(125.281)	(1.289.247)	(53.223)	0	(1.467.751)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>531.124</b>	<b>754.566</b>	<b>20.346</b>	<b>50.530</b>	<b>1.356.566</b>
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		
	2018				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2018	656.405	2.043.813	73.569	50.530	2.824.317
Valutakursregulering	10.273	27.535	390	3.221	41.419
Tilgang	1.307	16.713	1.497	129.337	148.854
Afgang	0	(2.351)	(1.280)	0	(3.631)
Overført	6.665	69.293	3.744	(79.702)	0
Kostpris 31. december 2018	674.650	2.155.003	77.920	103.386	3.010.959
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	(125.281)	(1.289.247)	(53.223)	0	(1.467.751)
Valutakursregulering	(1.387)	(16.211)	(208)	0	(17.806)
Afskrivninger	(19.480)	(87.741)	(8.203)	0	(115.424)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	1.501	840	0	2.341
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	(146.148)	(1.391.698)	(60.794)	0	(1.598.640)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>528.502</b>	<b>763.305</b>	<b>17.126</b>	<b>103.386</b>	<b>1.412.319</b>
Afskrives over	25-50 år	4-15 år	3-8 år		

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 9. MATERIELLE AKTIVER - fortsat

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2019 for 17,4 mio. kr. (2018: 30,1 mio. kr.).

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

### 10. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender - langfristet	56.454	100.039
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	380.976	311.545
Tilgodehavender hos søstervirksomhed	5.922	6.482
Andre kortfristede tilgodehavender	72.155	70.279
Forudbetalte omkostninger	4.215	3.087
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>519.722</b>	<b>491.432</b>

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

Under langfristede tilgodehavender indgår et indregnet investeringsfremmetilskud med en nutidsværdi på 56,5 mio. kr. (2017: 72,1 mio. kr.). Under andre kortfristede tilgodehavender indgår investeringsfremmetilskud med 32,7 mio. kr. (2017: 38,4 mio. kr.). Beløbene forventes modtaget i årene 2019-2021 i takt med, at positiv skattepligtig indkomst realiseres i Fibertex Personal Care, Malaysia.

Under langfristede tilgodehavender i 2017 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.

## 10. TILGODEHAVENDER - fortsat

## TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	2017				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	271.499	22.630	15.986	1.430	311.545
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	9	9
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	(9)	(9)
<b>Tilgodehavender 31. december 2017</b>	<b>271.499</b>	<b>22.630</b>	<b>15.986</b>	<b>1.430</b>	<b>311.545</b>

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

	2018				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	312.076	41.780	24.451	2.670	380.976
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	0	0
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2018</b>	<b>312.076</b>	<b>41.780</b>	<b>24.451</b>	<b>2.670</b>	<b>380.976</b>

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 100%

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.

Der er beregnet nedskrivninger på tilgodehavende efter IFRS 9's expected credit-loss model. Koncernens kunder er primært velkonsoliderede globale virksomheder, hvorfor der historisk ikke har været væsentlige nedskrivninger på tilgodehavender. De beregnede nedskrivninger er således uvæsentlige for regnskabet og er derfor ikke indregnet.



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

**11. VAREBEHOLDNINGER**

Råvarer og hjælpematerialer	152.445	139.503
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	117.128	101.628
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>269.573</b>	<b>241.131</b>
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	11.250	3.179
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(1.795)	(1.245)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>9.454</b>	<b>1.934</b>

**12. SELSKABSSKAT**

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	308	(1.187)
Årets aktuelle skat	33.636	21.741
Regulering tidligere år	(10.287)	(8)
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	131	(947)
Betalt selskabsskat i året	(32.490)	(19.291)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>(8.702)</b>	<b>308</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	(8.702)	0
Skyldig selskabsskat	0	308
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>(8.702)</b>	<b>308</b>

**13. UDSKUDT SKAT**

Udskudt skat 1. januar	116.439	93.643
Valutakursregulering	2.105	(1.622)
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(10.990)	24.418
<b>Udskudt skat 31. december i alt</b>	<b>107.554</b>	<b>116.439</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>	<b>107.554</b>	<b>116.439</b>
-----------------------------------	----------------	----------------

## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 13. UDSKUDT SKAT - fortsat

## ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB

	2017				
	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Regulering, tidligere år	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	8.392	0	(535)	0	7.857
Materielle aktiver	91.109	(1.784)	28.128	0	117.453
Tilgodehavender	(11)	0	11	0	0
Varebeholdninger	578	3	(197)	0	384
Andre kortfristede aktiver	(102)	5	97	0	0
Øvrige forpligtelser	(2.513)	59	(3.086)	0	(5.540)
Skattemæssige underskud	(3.810)	95	0	0	(3.715)
<b>Udskudt skat 31. december 2017 i alt</b>	<b>93.643</b>	<b>(1.622)</b>	<b>24.418</b>	<b>0</b>	<b>116.439</b>

	2018				
	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Regulering, tidligere år	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	7.857	0	(504)	0	7.353
Materielle aktiver	117.453	2.317	8.665	0	128.435
Tilgodehavender	0	0	0	0	0
Varebeholdninger	384	(7)	(342)	0	34
Andre kortfristede aktiver	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	(5.540)	(15)	2.817	0	(2.738)
Skattemæssige underskud	(3.715)	(190)	(21.626)	0	(25.531)
<b>Udskudt skat 31. december 2018 i alt</b>	<b>116.439</b>	<b>2.105</b>	<b>(10.990)</b>	<b>0</b>	<b>107.554</b>

Fibertex Personal Care A/S har i 2018 indgået en administrativ aftale med de danske skattemyndigheder om en forhøjelse af den skattemæssige indkomst for årene 2007 – 2013 vedrørende en skønsmæssig løbende royaltyindkomst for modervirksomheden på 86,5 mio.kr., svarende til en skattebetaling på 21,6 mio.kr. Fibertex Personal Care A/S har i tidligere regnskabsår afregnet 30,8 mio. kr. Indregnet tilgodehavende inklusiv renter udgør 10,3 mio. kr. pr. 31. december 2018. Koncernen har efterfølgende åbnet en Mutual Agreement Procedures (MAP) med de malaysiske skattemyndigheder med henblik på korresponderende nedsættelse af den skattemæssige indkomst hos dattervirksomheden i Malaysia. Det vurderes sandsynligt, at en korresponderende nedsættelse vil ske, hvorfor der i koncernregnskabet er indregnet et udskudt skatteaktiv vedrørende tidligere år for Malaysia på 21,6 mio.kr. pr. 31. december 2018.

## NOTER TIL KONCERNEN

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2018**   **2017**

### 14. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	74.545	98.107
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	60.932	76.177
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	248.491	251.634
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	454.633	392.330
Kreditinstitutter (kortfristet)	14.546	4.127
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>853.147</b>	<b>822.375</b>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	853.272	822.614

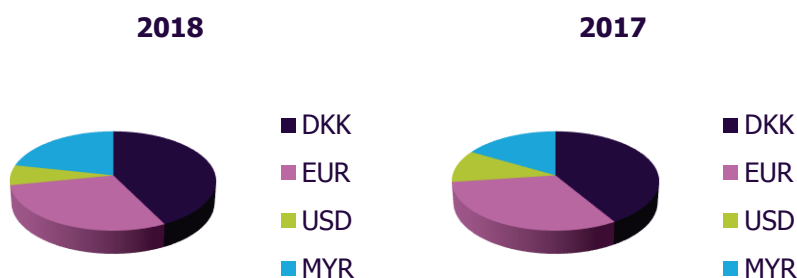
### FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kassekreditter uden planlagte afdrag	14.546	4.127	0	0	14.546	4.127
Under 1 år	713.683	655.688	10.559	11.724	703.124	643.964
Mellem 1 og 5 år	125.260	161.505	5.836	9.811	119.424	151.694
Over 5 år	16.382	22.952	330	362	16.053	22.590
<b>I alt</b>	<b>869.871</b>	<b>844.272</b>	<b>16.724</b>	<b>21.897</b>	<b>853.147</b>	<b>822.375</b>

Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december 2,07%   1,81%

### DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2018	%	2017	%
DKK	363.036	43%	339.897	41%
EUR	249.962	29%	259.321	32%
USD	55.522	7%	86.580	11%
MYR	184.627	22%	136.577	17%
<b>I alt</b>	<b>853.147</b>	<b>100%</b>	<b>822.375</b>	<b>100%</b>



## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 14. RENTEBÆRENDE GÆLD - fortsat

##### RENTERISICI

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

	2018			2017		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	16.120	837.025	853.144	21.244	801.131	822.375
Sikring med renteswap	76.272	(76.272)	0	91.344	(91.344)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>92.392</b>	<b>760.753</b>	<b>853.144</b>	<b>112.588</b>	<b>709.787</b>	<b>822.375</b>

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

5.934

5.536

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2019 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på koncernens renteswaps går i modsat retning.

#### UDVIKLINGEN I NETTORENTEBÆRENDE GÆLD I ÅRET

	Primo	Pengestrømme	Valutakursreguleringer	Ultimo
<b>Rentebærende aktiver:</b>				
Likvide midler	76.817	(49.252)	3.215	30.780
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>				
Kreditinstitutter (langfristet)	98.107	(23.720)	158	74.545
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	76.177	(15.450)	205	60.932
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	251.634	(10.472)	7.329	248.491
Kortfristet gæld, koncernvirksomheder	392.330	59.773	2.530	454.633
Kreditinstitutter (kortfristet)	4.127	8.874	1.545	14.546
<b>NETTORENTEBÆRENDE GÆLD</b>	<b>745.559</b>	<b>68.256</b>	<b>8.552</b>	<b>822.367</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 15. UDSKUDTE INDTÆGTER

Investeringsfremmetilskud (langfristede)	84.086	91.712
Investeringsfremmetilskud (kortfristede)	8.134	17.209
<b>Udskudte indtægter i alt</b>	<b>92.220</b>	<b>108.921</b>

### 16. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER

Leverandørgæld	184.141	175.234
Gæld til søstervirksomhed	54	249
Anden gæld	93.957	85.081
<b>Leverandørgæld og andre gældsposter i alt</b>	<b>278.152</b>	<b>260.564</b>

### 17. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

#### EVENTUALFORPLIGTELSER

Den i tidligere år omtalte transfer pricing-sag er afsluttet, og der henvises til beskrivelsen i note 13 vedrørende udskudt skat

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 årsrapporten 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 A/S er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1,8 mia. kr. plus 0,3 mia. kr. i udvidelsesmulighed med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Fibertex Personal Care A/S er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på kreditfaciliteten. Pr. 31. december er der samlet trukket 1,4 mia. kr. på Schouw & Co.'s kreditfacilitet på 2,1 mia. kr.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 137,4 mio. kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	164.195	169.801
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	56.513	62.446

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 18. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	(24.586)	(37.869)
Ændring i tilgodehavender	(49.472)	(32.871)
Ændring i leverandør- og anden gæld	(5.077)	7.997
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>(79.136)</b>	<b>(62.743)</b>

### 19. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver ifølge note 8	4.260	2.726
Køb af materielle aktiver ifølge note 9	148.854	318.025
Heraf ikke betalt på statustidspunktet	0	(181)
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	148.854	317.844

### 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.

#### VALUTARISICI

Koncernens virksomhed i Malaysia 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 DKK er eksponeret for valutarisiko.

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

## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

## KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2017

Valuta	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD/DKK	(24.955)	0	(24.955)	-	-
MYR/DKK	(169.676)	0	(169.676)	10%	(16.968)
EUR/MYR	(124.522)	0	(124.522)	-	-
USD/MYR	67.998	0	67.998	10%	6.800
Øvrige	(348)	0	(348)	-	-
<b>I alt</b>	<b>(251.503)</b>	<b>0</b>	<b>(251.503)</b>		<b>(10.168)</b>

## KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2018

Valuta	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD/DKK	(3.451)	0	(3.451)	-	-
MYR/DKK	117.765	0	117.765	10%	11.777
EUR/MYR	(119.954)	0	(119.954)	-	-
USD/MYR	138.350	0	138.350	10%	13.835
Øvrige	194	0	194	-	-
<b>I alt</b>	<b>132.904</b>	<b>0</b>	<b>132.904</b>		<b>25.612</b>

Koncernen er primært eksponeret over for ændringer i kursen på MYR/DKK samt USD/MYR. Ved en ændring af valutakursen med 10% vil effekten på årets resultat før skat som vist ovenfor være på 25,6 mio. kr. for 2018 (i 2017: -10,2 mio. kr.).

Omsætningen fra moderselskabet er hovedsagelig i euro. Koncernen er ikke eksponeret over for ændringer i kursen på EUR/DKK idet Danmark fører en fastkurspolitik overfor euroen.

## RÅVARERISICI

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

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

### RENTERISICI

Koncernen har anvendt renteswaps til at afdække selskabets risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet, jf. note 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 -0,9 mio. kr. i 2018 (0,1 mio. kr. i 2017). Dagsværdien udgør -3,1 mio. kr. pr. 31. december 2018 (-3,7 mio. kr. pr. 31. december 2017). Restløbetiden udgør 42 måneder.

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

	2017			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>819</b>	<b>2.884</b>	<b>0</b>	<b>3.703</b>

	2018			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>882</b>	<b>2.216</b>	<b>0</b>	<b>3.099</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 kreditvurderes.

### LIKVIDITETSRISICI

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

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 14.



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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

Driftskreditrammer	674.931	588.891
Udnyttede driftskreditter	(469.179)	(396.457)
Likvide beholdninger	30.780	76.817
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>236.532</b>	<b>269.251</b>

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

For realkreditlån på 76,3 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.

### 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	56.454	72.080
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>56.454</b>	<b>72.080</b>

##### Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	380.976	311.545
Andre tilgodehavender	78.077	76.761
Likvide beholdninger	30.780	76.817
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>489.833</b>	<b>465.123</b>

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSE

##### Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	60.932	76.177
Kreditinstitutter i øvrigt	74.545	98.107
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>135.477</b>	<b>174.284</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

## 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE - fortsat

## Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.340	15.167
Kreditinstitutter i øvrigt	702.330	632.924
Leverandørgæld	275.071	256.886
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>992.741</b>	<b>904.977</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	3.081	3.678
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>3.081</b>	<b>3.678</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.

## 22. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

	2017			
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Opsigelige operationelle leasingydelse:				
0-1 år		1.735	756	2.491
1-5 år		3.716	570	4.286
> 5 år		1.344	0	1.344
<b>I alt</b>		<b>6.795</b>	<b>1.325</b>	<b>8.120</b>

	2018			
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Opsigelige operationelle leasingydelse:				
0-1 år	167	2.133	425	2.725
1-5 år	0	5.202	139	5.340
> 5 år	0	724	0	724
<b>I alt</b>	<b>167</b>	<b>8.058</b>	<b>564</b>	<b>8.789</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 2018 indregnet 2,9 mio. kr. (2017: 2,8 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 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:

Køb fra søstervirksomheder	(70)	(3.603)
Salg til søstervirksomheder	26.001	27.466
Betalt management fee	(1.650)	(1.600)

Pr. 31. december er der følgende statusposter:

Tilgodehavende hos søstervirksomhed	5.922	6.482
Gæld til søstervirksomhed	(54)	(249)
Gæld til modervirksomhed	(454.633)	(392.330)

### 24. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

### 25. NY REGNSKABSREGULERING

IASB har, på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport, udsendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Fibertex Personal Care A/S for 2018, herunder IFRS 16 Leases.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Fibertex Personal Care A/S. Af disse standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling for koncernen.

IFRS 16 Leases er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostninger vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 25. NY REGNSKABSREGULERING - fortsat

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse tillige blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdrags-elementet og som finansieringsaktivitet eller driftsaktivitet - afhængigt af valg af regnskabspraksis - for så vidt angår renteelementet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

#### Overgang til IFRS 16

Fibertex Personal Care A/S har i 2018 foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoegenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig stor sandsynlighed forventer at udnytte eller tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 8,2 mio. kr., svarende til ca. 0,3 % af balancesummen, så den forventede egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2019 forventes at være 0 kr.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 25. NY REGNSKABSREGULERING - fortsat

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 3,3% p.a.

Samtidig vil den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. 2,7 mio. kr. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 blive præsenteret som henholdsvis en driftsaktivitet (renter) og en finansieringsaktivitet (afdrag).

Effekten på resultatet for 2019 vil baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019.

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fibertex Personal Care A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Fibertex Personal Care A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

Bestyrelse og direktion har den 28. februar 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Fibertex Personal Care A/S. Årsrapporten forelægges til Fibertex Personal Care A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. marts 2019.

#### Grundlag for udarbejdelse

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

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

#### Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskaber kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskaber, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 20) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fibertex Personal Care A/S anvender for første gang IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018. Ingen af disse har haft indvirkning på indregning eller måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

#### Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

#### Klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser

Implementering af IFRS 9 har ikke haft væsentlig betydning for klassifikation og måling af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser.

Koncernens tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændring i klassifikation har ikke givet anledning til ændringer til bogførte brutttilgodehavender.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på Fibertex Personal Care A/S' forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, alene haft betydning på koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Der er ingen konsekvens af implementering af IFRS 9's expected credit loss-model, idet der, i lighed med tidligere år, ikke forventes væsentlige tab.

#### Pengestrømssikring

Bestyrelsen har i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 opdateret deres finansielle risikostyringspolitik. Herigennem er dokumentationen for regnskabsmæssig sikring opdateret, så kravene i IFRS 9 er overholdt. Der henvises til note 20 for en detaljeret beskrivelse af koncernens risikostyringspolitik, herunder sikringsforhold.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Effekt af IFRS 15

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 er i forhold til nuværende praksis:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden. Det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept.
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, og hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.

Koncernen har ikke foretaget ændringer ved indregning og måling af omsætningen i forhold til IFRS 15, idet den beløbsmæssige effekt i regnskabet ikke vurderes at være væsentlig.

#### 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 %.

En koncernoversigt fremgår i oversigten over hoved- og nøgletal.

#### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Fibetex 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 %.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede 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 koncernen 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 nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat 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. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i administrationsomkostninger i afholdelsesåret.

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 i årets resultat.



## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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 resultatopgørelsen og anden totalindkomst 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.

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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner uden egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Koncernens omsætning omfatter salg af nonwovens til anvendelse inden for hygiejneindustrien samt print på nonwovens. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden. Den indregnede omsætning opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter nonwoven, både med og uden print, og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Produktionsomkostninger

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

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

#### Distributionsomkostninger

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

#### 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.

#### 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 salgsomkostninger 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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder amortisationstillæg/-fradrag vedrørende investeringsfremme tilskud, prioritetsgæld m.v. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte relateres til anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

#### 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, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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 indregnes i årets totalindkomst.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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 og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til 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.

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

Bygninger: 25-50 år

Produktionsanlæg og maskiner: 4-15 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

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.

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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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, hvis 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 gældende fra 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

#### Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris gældende fra 1. januar 2018

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. 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.

#### 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.

#### Reserve for valutakursregulering

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

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

#### Reserve for sikringstransaktioner

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

#### 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.



## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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 pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

#### Finansielle forpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme 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.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

#### Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens Anbefalinger.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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.

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>2018</b>	<b>2017</b>
Note		
1 Nettoomsætning	723.288	756.902
2 Produktionsomkostninger	(615.132)	(624.469)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>108.156</b>	<b>132.433</b>
3 Andre driftsindtægter	501	1.643
2 Distributionsomkostninger	(25.978)	(28.889)
2,4 Administrationsomkostninger	(39.864)	(42.245)
3 Andre driftsomkostninger	(5)	(330)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>42.810</b>	<b>62.612</b>
5 Indregning af resultatandele fra tilknyttede virksomheder	124.680	136.056
6 Finansielle indtægter	3.847	861
7 Finansielle omkostninger	(10.413)	(7.390)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>160.925</b>	<b>192.139</b>
8 Skat af årets resultat	(29.827)	(13.278)
<b>Årets resultat</b>	<b>131.098</b>	<b>178.861</b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Foreslået udbytte	75.000	100.000
Overført til næste år	56.098	78.861
<b>I alt</b>	<b>131.098</b>	<b>178.861</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET**

**Anden total indkomst**

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

Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(923)	92
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.520	1.748
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	19.198	(17.701)
8 Skat af anden totalindkomst	(131)	(405)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>19.664</b>	<b>(16.266)</b>
Årets resultat	131.098	178.861
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>150.762</b>	<b>162.595</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
2,9 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.361	4.481
Udviklingsprojekter under udførelse	290	0
Andre immaterielle aktiver	16.346	16.095
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>19.997</b>	<b>20.576</b>
2,10 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	108.534	113.018
Produktionsanlæg og maskiner	147.564	126.878
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.005	8.716
Aktiver under opførelse m.v.	15.763	15.242
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>278.866</b>	<b>263.854</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	894.323	879.411
11 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	33.603	37.969
11 Andre tilgodehavender	0	30.796
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>927.926</b>	<b>948.176</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.226.789</b>	<b>1.232.606</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
12 Varebeholdninger	65.308	57.206
11 Tilgodehavender	281.298	256.007
13 Selskabsskat	8.658	0
11 Udskudte indtægter	2.762	1.868
Likvide beholdninger	4	13
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>358.030</b>	<b>315.094</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.584.819</b>	<b>1.547.700</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
Note		
<b>PASSIVER</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(2.224)	(2.690)
Reserve for udviklingsomkostninger	893	889
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	438.453	423.540
Overført resultat	354.527	294.148
Foreslået udbytte	75.000	100.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>991.649</b>	<b>940.887</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
14 Udskudt skat	28.036	25.579
15 Kreditinstitutter	60.932	76.177
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>88.968</b>	<b>101.756</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
15 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	15.340	15.167
15 Gæld til koncernvirksomheder	403.100	392.330
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	85.762	97.259
13 Selskabsskat	0	301
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>504.202</b>	<b>505.057</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>593.170</b>	<b>606.813</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.584.819</b>	<b>1.547.700</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>2018</b>	<b>2017</b>
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>160.925</b>	<b>192.139</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	37.509	35.303
5 Resultat af kapitalandele	(124.680)	(136.056)
Andre driftsposter, netto	11	2.757
Finansielle indtægter	(3.847)	(861)
Finansielle omkostninger	10.413	7.390
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>80.330</b>	<b>100.672</b>
18 Ændringer i driftskapital	(23.257)	(34.975)
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>57.073</b>	<b>65.697</b>
Renteindtægter, modtaget	635	706
Renteomkostninger, betalt	(8.096)	(7.304)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>49.612</b>	<b>59.099</b>
13 Betalt selskabsskat	(4.431)	(5.485)
11 Betalte skatter vedr. tidligere år	0	(549)
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>45.181</b>	<b>53.065</b>
19 Køb af materielle anlægsaktiver	(48.003)	(32.102)
Salg af materielle anlægsaktiver	300	794
19 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(4.244)	(2.726)
5 Stiftelse af dattervirksomhed	0	(36.379)
Lån til dattervirksomhed	3.353	4.612
Modtaget udbytte fra datterselskaber	110.441	0
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>61.847</b>	<b>(65.801)</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(15.277)	(15.241)
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	0
Forøgelse af mellemregning med modervirksomhed	8.240	127.968
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(100.000)	(100.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(107.037)</b>	<b>12.727</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>
Likvider, primo	13	22
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>4</b>	<b>13</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 2017</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>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2017</b>							
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	92	0	0	0	0	92
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.748	0	0	0	0	1.748
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	0	0	0	(17.701)	0	0	(17.701)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(405)	0	0	0	0	(405)
Øvrige reguleringer	0	0	(1.847)	0	1.847	0	0
Årets resultat	0	0	0	136.056	(57.194)	100.000	178.862
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>1.435</b>	<b>(1.847)</b>	<b>118.355</b>	<b>(55.347)</b>	<b>100.000</b>	<b>162.596</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>							
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	0	1.352	0	1.352
Udloddet udbytte	0	0		(110.441)	110.441	(100.000)	(100.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(110.441)</b>	<b>111.793</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(98.648)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017 i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.435</b>	<b>(1.847)</b>	<b>7.914</b>	<b>56.446</b>	<b>0</b>	<b>63.948</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.690)</b>	<b>889</b>	<b>423.540</b>	<b>294.148</b>	<b>100.000</b>	<b>940.887</b>

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

**ALLE BELØB i 1.000 kr.**

<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for udviklings-omkostninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.690)</b>	<b>889</b>	<b>423.540</b>	<b>294.148</b>	<b>100.000</b>	<b>940.887</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2018</b>							
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(923)	0	0	0	0	(923)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.520	0	0	0	0	1.520
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	0	0	0	19.198	0	0	19.198
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(131)	0	0	0	0	(131)
Øvrige reguleringer	0	0	4	0	(4)	0	(0)
Årets resultat	0	0	0	124.681	(68.582)	75.000	131.098
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>466</b>	<b>4</b>	<b>143.879</b>	<b>(68.587)</b>	<b>75.000</b>	<b>150.762</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>							
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	0		0	0
Udloddet udbytte	0	0		(128.966)	128.966	(100.000)	(100.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(128.966)</b>	<b>128.966</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt</b>	<b>0</b>	<b>466</b>	<b>4</b>	<b>14.913</b>	<b>60.379</b>	<b>(25.000)</b>	<b>50.762</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>(2.224)</b>	<b>893</b>	<b>438.453</b>	<b>354.527</b>	<b>75.000</b>	<b>991.649</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

### Noteoversigt - moderselskabsregnskabet

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

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 1. NETTOOMSÆTNING

Salg af varer	722.917	755.532
Royalty	371	1.370
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>723.288</b>	<b>756.902</b>

### 2. OMKOSTNINGER

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(462.191)	(469.118)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(156)	(331)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	331	241

#### PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(98.370)	(98.496)
Bidragbaserede pensionsordninger	(8.878)	(7.925)
Andre omkostninger til social sikring	(1.383)	(1.281)
Aktiebaseret vederlæggelse	(2.501)	(1.852)
Øvrige personaleomkostninger	(1.234)	(902)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(112.366)</b>	<b>(110.456)</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	(79.637)	(80.393)
Distribution	(5.702)	(4.738)
Administration	(27.027)	(25.325)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(112.366)</b>	<b>(110.456)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	191	192
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(2.501)	(1.852)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(2.501)</b>	<b>(1.852)</b>

#### AKTIEOPTIONSPROGRAM

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

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 2. OMKOSTNINGER - fortsat

#### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(4.163)	(5.075)
--	---------	---------

#### AFSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver i alt	(4.823)	(3.430)
Afskrivninger, materielle aktiver	(32.686)	(31.873)
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(37.509)</b>	<b>(35.303)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(29.044)	(26.078)
Administration	(8.465)	(9.225)
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(37.509)</b>	<b>(35.303)</b>

### 3. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Tilskud mv.	501	1.117
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	526
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>501</b>	<b>1.643</b>

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(5)	(330)
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(5)</b>	<b>(330)</b>

### 4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for lovpligtig revision	(425)	(412)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(262)	(484)
Honorar for andre ydelser	(60)	(517)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(746)</b>	<b>(1.413)</b>

Honoraret er indeholdt i administrationsomkostninger.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2018**      **2017**

### 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.	Japan	100%	100%
Fibertex Personal Care Corporation	USA	100%	100%

	31. december 2018	31. december 2017
Kostpris 1. januar	455.871	419.492
Årets tilgang	0	36.379
Kostpris 31. december	455.871	455.871
Reguleringer 1. januar	423.540	415.626
Andel af årets resultat	124.680	136.056
Årets udbytte	(128.966)	(110.441)
Øvrige kapitalposter	19.198	(17.701)
Reguleringer 31. december	438.452	423.540
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>894.323</b>	<b>879.411</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

Renter, likvide beholdninger m.v.	1.111	4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	635	702
Valutakursgevinster (netto)	2.101	155
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>3.847</b>	<b>861</b>
<b>Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>1.746</b>	<b>706</b>

### 7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(956)	(1.254)
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(1.520)	(1.748)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(5.620)	(4.302)
Valutakurstab (netto)	(2.317)	(86)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(10.413)</b>	<b>(7.390)</b>
<b>Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>(6.576)</b>	<b>(5.556)</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(29.827)	(13.278)
Skat af poster indregnet i anden total indkomst	(131)	(405)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	0	1.352
<b>I alt</b>	<b>(29.958)</b>	<b>(12.331)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(5.792)	(9.548)
Udskudt skat	(2.457)	(3.181)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(21.578)	(549)
<b>I alt</b>	<b>(29.827)</b>	<b>(13.278)</b>

Årets skat kan opdeles således:

Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	(34.405)	(42.271)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(21.503)	(549)
Skatteeffekt af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	(349)	(390)
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber	27.430	29.932
<b>I alt</b>	<b>(28.827)</b>	<b>(13.278)</b>

Effektiv skatteprocent	17,9%	6,9%
------------------------	-------	------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	2017		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.748	(385)	1.364
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	92	(20)	72
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>1.840</b>	<b>(405)</b>	<b>1.435</b>

	2018		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.520	(334)	1.186
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(923)	203	(720)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>597</b>	<b>(131)</b>	<b>466</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 9. IMMATERIELLE AKTIVER

	<b>2017</b>			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	7.685	0	22.344	30.029
Tilgang	0	0	4.810	4.810
Afgang	(2.084)	0	(15)	(2.099)
Kostpris 31. december 2017	5.601	0	27.139	32.740
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0	(8.734)	(8.734)
Afskrivninger	(1.120)	0	(2.310)	(3.430)
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	(1.120)	0	(11.044)	(12.164)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>4.481</b>	<b>0</b>	<b>16.095</b>	<b>20.576</b>

	<b>2018</b>			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2018	5.601	0	27.139	32.740
Tilgang	0	290	3.954	4.244
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	5.601	290	31.093	36.984
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	(1.120)	0	(11.044)	(12.164)
Afskrivninger	(1.120)	0	(3.703)	(4.823)
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	(2.240)	0	(14.747)	(16.987)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>3.361</b>	<b>290</b>	<b>16.346</b>	<b>19.997</b>

Afskrives over	3-5 år	3-5 år
----------------	--------	--------

Andre immaterielle aktiver omfatter licenser og rettigheder til software samt udvikling af software.

Der er gennemført værditest af udviklingsprojektet, der ikke har givet anledning til nedskrivninger.

Det er vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af omkostninger til software.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 10. MATERIELLE AKTIVER

	2017				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2017	174.093	759.465	91.755	10.237	1.035.550
Tilgang	0	0	0	32.102	32.102
Afgang	(84)	(9.717)	(48.431)	(305)	(58.537)
Overført	2.030	19.517	5.245	(26.792)	0
Kostpris 31. december 2017	176.039	769.265	48.569	15.242	1.009.115
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	(58.388)	(631.543)	(80.613)	0	(770.544)
Afskrivninger	(4.717)	(19.936)	(7.220)	0	(31.873)
Afskrivninger på afhændede aktiver	84	9.092	47.980	0	57.156
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	(63.021)	(642.387)	(39.853)	0	(745.261)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>113.018</b>	<b>126.878</b>	<b>8.716</b>	<b>15.242</b>	<b>263.854</b>
Afskrives over	25-50 år	4-10 år	3-8 år		

	2018				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2018	176.039	769.265	48.569	15.242	1.009.115
Tilgang				48.003	48.003
Afgang		(443)	(707)		(1.150)
Overført	216	43.529	3.737	(47.482)	0
Kostpris 31. december 2018	176.255	812.351	51.599	15.763	1.055.968
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	(63.021)	(642.387)	(39.853)	0	(745.261)
Afskrivninger	(4.700)	(22.843)	(5.143)	0	(32.686)
Afskrivninger på afhændede aktiver		443	402		845
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	(67.721)	(664.787)	(44.594)	0	(777.102)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>108.534</b>	<b>147.564</b>	<b>7.005</b>	<b>15.763</b>	<b>278.866</b>
Afskrives over	25-50 år	4-15 år	3-8 år		

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2019 for 2,0 mio. kr. (2018: 18,3 mio. kr.).

**NOTER TIL MODERSELSKABET**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>11. TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavender - langfristet	0	30.796
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	33.603	37.969
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	111.010	114.146
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.059	13.017
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	128.966	110.441
Andre kortfristede tilgodehavender	27.263	18.403
Udskudte indtægter	2.762	1.868
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>317.663</b>	<b>326.640</b>

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

Under langfristede tilgodehavender i 2017 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.

## 11. TILGODEHAVENDER - fortsat

## TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	2017				
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	97.979	12.651	2.086	1.430	114.146
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2017</b>	<b>97.979</b>	<b>12.651</b>	<b>2.086</b>	<b>1.430</b>	<b>114.146</b>

Andel af samlede tilgodehavender, som forventes indbetalt 100%

	2018				
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	90.295	15.809	2.233	2.673	111.010
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2018</b>	<b>90.295</b>	<b>15.809</b>	<b>2.233</b>	<b>2.673</b>	<b>111.010</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.

Der er beregnet nedskrivninger på tilgodehavende efter IFRS 9's credit-loss model. Koncernens kunder er primært velkonsoliderede globale virksomheder, hvorfor der historisk ikke har været væsentlige nedskrivninger på tilgodehavender. De beregnede nedskrivninger er således uvæsentlige for regnskabet og er derfor ikke indregnet.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

**12. VAREBEHOLDNINGER**

Råvarer og hjælpematerialer	36.067	32.337
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	29.241	24.869
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>65.308</b>	<b>57.206</b>

Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	205	554
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(156)	(331)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>49</b>	<b>223</b>

**13. SELSKABSSKAT**

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	301	(2.815)
Årets aktuelle skat	5.792	9.548
Regulering vedrørende tidligere år	(10.451)	0
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	131	(947)
Betalt selskabsskat i året	(4.431)	(5.485)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>(8.658)</b>	<b>301</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	8.658	0
Skyldig selskabsskat	0	301
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>8.658</b>	<b>301</b>

**14. UDSKUDT SKAT**

Udskudt skat 1. januar	25.579	22.398
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	2.457	3.181
<b>Årets udskudt skat pr. 31. december i alt</b>	<b>28.036</b>	<b>25.579</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>	<b>28.036</b>	<b>25.579</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	4.385	4.509
Materielle aktiver	23.046	20.469
Kortfristede aktiver	606	601
<b>I alt</b>	<b>28.036</b>	<b>25.579</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 14. UDSKUDT SKAT - fortsat

## Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	<b>2017</b>			
	Balance primo	Regulering til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	4.664	0	(155)	4.509
Materielle aktiver	17.030	0	3.439	20.469
Kortfristede aktiver	704	0	(103)	601
<b>I alt</b>	<b>22.398</b>	<b>0</b>	<b>3.181</b>	<b>25.579</b>

	<b>2018</b>			
	Balance primo	Regulering til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	4.509	0	(124)	4.385
Materielle aktiver	20.469	0	2.577	23.046
Kortfristede aktiver	601	0	5	606
<b>I alt</b>	<b>25.579</b>	<b>0</b>	<b>2.457</b>	<b>28.036</b>

NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2018** **2017**

**15. RENTEBÆRENDE GÆLD**

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	60.932	76.177
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	15.340	15.167
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder (rentebærende)	403.100	392.330
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>479.372</b>	<b>483.674</b>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	479.500	483.912

**FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD**

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Under 1 år	419.018	408.349	578	852	418.440	407.497
Mellem 1 og 5 år	48.089	59.957	1.188	1.667	46.901	58.290
Over 5 år	14.344	18.168	313	281	14.031	17.887
<b>I alt</b>	<b>481.451</b>	<b>486.475</b>	<b>2.079</b>	<b>2.801</b>	<b>479.372</b>	<b>483.674</b>

**2018** **2017**

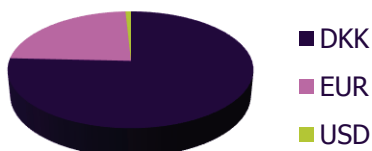
Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december	1,4%	1,1%
--	------	------

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

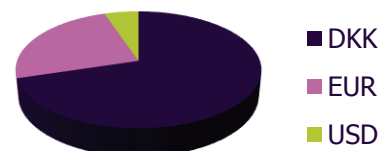
**DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA**

	2018	%	2017	%
DKK	363.036	76%	339.897	70%
EUR	112.347	23%	118.553	25%
USD	3.989	1%	25.224	5%
<b>I alt</b>	<b>479.372</b>	<b>100%</b>	<b>483.674</b>	<b>100%</b>

**2018**



**2017**



## NOTER TIL MODERSELSKABET

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
-------------------------------	-------------	-------------

## 15. RENTEBÆRENDE GÆLD - fortsat

## RENTERISICI

Moderselskabet afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på moderselskabets låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteudviklingen 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.

	2018			2017		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Gæld til kreditinstitutter	0	479.372	479.372	0	483.674	483.674
Sikring med renteswap	76.272	(76.272)	0	91.344	(91.344)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>76.272</b>	<b>403.100</b>	<b>479.372</b>	<b>91.344</b>	<b>392.330</b>	<b>483.674</b>
Resultatændring (efter skat) ved en ændring på 1% i renten		3.144			3.060	

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2019 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på moderselskabets renteswaps går i modsat retning.

## UDVIKLINGEN I NETTORENTBÆRENDE GÆLD I ÅRET

	Primo	Pengestrømme	Valutakursreguleringer	Ultimo
<b>Rentebærende aktiver:</b>				
Langfristede tilgodehavender	37.969	(4.486)	120	33.603
Kortfristede tilgodehavender, koncernvirksomheder	4.467	1.133	0	5.600
Likvide midler	13	(9)	0	4
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>				
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	76.177	(15.450)	205	60.932
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	15.167	173		15.340
Kortfristet gæld, koncernvirksomheder	392.330	8.240	2.530	403.100
<b>NETTORENTBÆRENDE GÆLD</b>	<b>441.225</b>	<b>(3.675)</b>	<b>2.615</b>	<b>440.165</b>

## 16. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

Leverandørgæld	55.634	60.760
Gæld til tilknyttede virksomheder (ikke rentebærende)	3.543	2.989
Anden gæld	26.585	33.510
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>85.762</b>	<b>97.259</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 17. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Der henvises til note 17 for koncernen.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 76,3 mio. kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	108.534	113.018
---	---------	---------

### 18. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	(8.102)	1.967
Ændring i tilgodehavender	(5.671)	(20.890)
Ændring i leverandør- og anden gæld	(9.484)	(16.052)
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>(23.257)</b>	<b>(34.975)</b>

### 19. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Køb af materielle aktiver jf. note 10	48.003	32.102
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	4.244	2.726
<b>Betalt vedrørende køb af anlægsaktiver</b>	<b>52.247</b>	<b>34.828</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 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.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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.

#### MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2017

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD	847	(26.269)	(25.422)	0	(25.422)	10%	(2.542)
MYR	110.441	0	110.441		110.441	10%	11.044
<b>I alt</b>	<b>111.288</b>	<b>(26.269)</b>	<b>85.019</b>	<b>0</b>	<b>85.019</b>		<b>8.502</b>

#### MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2018

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition før afdækning	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD	630	(4.081)	(3.451)	0	(3.451)	10%	(345)
MYR	117.765	0	117.765	0	117.765	10%	11.777
<b>I alt</b>	<b>118.395</b>	<b>(4.081)</b>	<b>114.314</b>	<b>0</b>	<b>114.314</b>		<b>11.431</b>

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

Moderselskabet er primært eksponeret over for ændringer i kursen på MYR samt USD. Ved en ændring af valutakursen med 10% vil effekten på årets resultat før skat som vist ovenfor være på 11,4 mio. kr. for 2018 (i 2017: 8,5 mio. kr.).

Omsætningen fra moderselskabet er hovedsagelig i euro. Selskabet er ikke eksponeret over for ændringer i kursen på EUR/DKK idet Danmark fører en fastkurspolitik overfor euroen.

#### 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 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.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

### 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 -0,9 mio. kr. i 2018 (0,1 mio. kr. i 2017). Dagsværdien udgør -3,1 mio. kr. pr. 31. december 2018 (-3,7 mio. kr. pr. 31. december 2017). Restløbetiden udgør 42 måneder.

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

	2017			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>(819)</b>	<b>(2.884)</b>	<b>0</b>	<b>(3.703)</b>

	2018			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>(882)</b>	<b>(2.216)</b>	<b>0</b>	<b>(3.098)</b>

### KREDITRISICI

Moderselskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg (jf. note 12) og likvide indestående. 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 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.



## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2018	2017
------------------------	------	------

### 20. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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

Driftskreditrammer	587.335	566.556
Udnyttede driftskreditter	(403.100)	(392.330)
Likvide beholdninger	4	13
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>184.239</b>	<b>174.239</b>

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

For realkreditlån på 76,3 mio. kr. er aftalt, at et ejerskifte af majoriteten af aktierne i moderselskabet betragtes som ejerskifte af den pantbehæftede ejendom, og at långiver som følge heraf skal acceptere, at lånet fortsætter uændret.

### KAPITALSTYRING

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

### 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	33.603	68.766
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>33.603</b>	<b>68.766</b>

##### Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	111.010	114.146
Andre tilgodehavender	170.288	141.860
Likvide beholdninger	4	13
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>281.302</b>	<b>256.019</b>

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSER

##### Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	60.932	76.177
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>60.932</b>	<b>76.177</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2018**   **2017**

### 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER - fortsat

#### Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.340	15.167
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
Leverandørgæld	82.681	93.581
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>98.021</b>	<b>108.748</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	3.081	3.678
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>3.081</b>	<b>3.678</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.

### 22. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER

Uopsigelige operationelle leasingydelse:

	<b>2017</b>		
	Maskiner	Biler	I alt
0-1 år	652	724	1.376
1-5 år	2.389	525	2.914
>5 år	1.344	0	1.344
<b>I alt</b>	<b>4.385</b>	<b>1.249</b>	<b>5.634</b>

	<b>2018</b>		
	Maskiner	Biler	I alt
0-1 år	579	396	975
1-5 år	2.318	125	2.443
>5 år	724	0	724
<b>I alt</b>	<b>3.621</b>	<b>521</b>	<b>4.142</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 2018 indregnet 1,3 mio. kr. (2017: 1,5 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Salg af varer og tjenesteydelser til søstervirksomheder	26.001	27.466
Køb af varer og tjenesteydelser fra søstervirksomheder	(70)	(3.603)
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	38.132	33.613
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(37.106)	(34.846)
Betalt management fee	(1.650)	(1.600)

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 på 129,0 mio. kr. i 2018 (2017: 110,4 mio. kr.).

### 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

**Fibertex Personal Care Sdn. Bhd.**

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

**Fibertex Personal Care K.K.**

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

**Fibertex Personal Care Corporation**

733 Commerce Place  
Asheboro  
North Carolina 27203  
USA

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

**Innowo Print AG**

Trift 10  
38871 Ilsenburg  
Germany

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