

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

 **FIBERTEX**  
PERSONAL  
CARE

**ÅRSRAPPORT 2019**

**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	57
Balance for moderselskabet	58
Pengestrømsopgørelse for moderselskabet	60
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	61
Noter til moderselskabet	63

---

## 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 9. marts 2020.

Godkendt på selskabets generalforsamling den 9. marts 2020.

### Dirigent



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

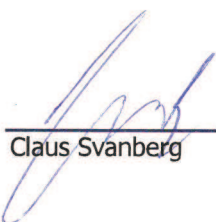
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

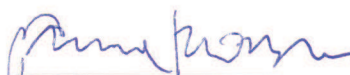
Aalborg den 28. februar 2020.

### Direktion

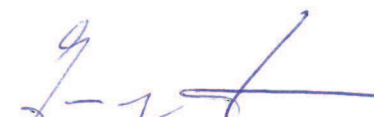
  
Mikael Staal Axelsen

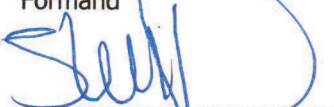
  
Claus Svanberg


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

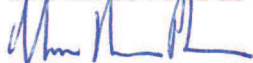
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aalborg den 28. februar 2020.

#### 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

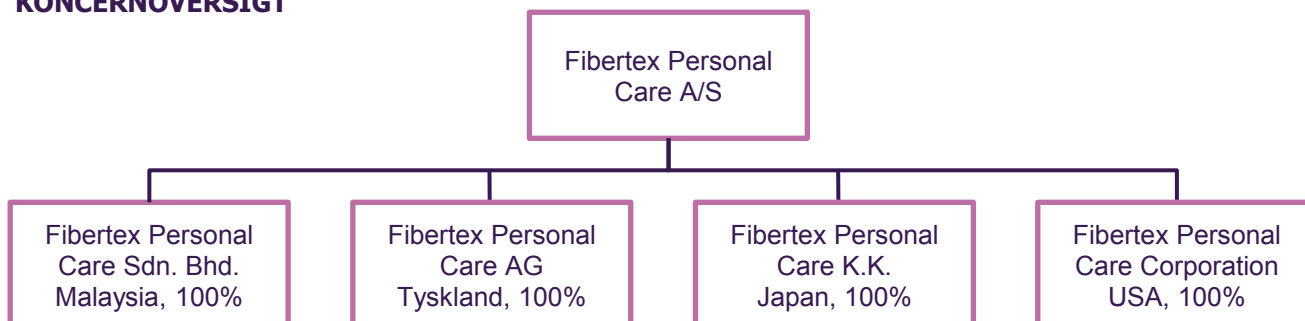
**HØVED- OG NØGLETAL**

**KONCERNOVERSIGT (1.000 kr.)**

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>OMSÆTNING</b>	<b>2.182.787</b>	<b>2.187.444</b>	<b>2.016.451</b>	<b>1.791.538</b>	<b>1.797.200</b>
Resultat af primær drift	214.923	193.629	250.787	245.566	252.528
Nettofinansiering	(12.321)	(18.159)	(25.068)	(6.924)	(5.568)
Resultat før skat	202.602	175.470	225.719	238.642	246.960
Skat af årets resultat	(42.877)	(44.372)	(46.858)	(60.504)	(59.999)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>159.725</b>	<b>131.098</b>	<b>178.861</b>	<b>178.138</b>	<b>186.961</b>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTS-AKTIVITETER</b>	<b>423.270</b>	<b>184.357</b>	<b>253.492</b>	<b>331.371</b>	<b>342.124</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>1.103.903</b>	<b>991.649</b>	<b>940.887</b>	<b>876.939</b>	<b>786.193</b>
<b>BALANCESUM</b>	<b>2.105.454</b>	<b>2.322.722</b>	<b>2.249.494</b>	<b>1.908.379</b>	<b>1.704.248</b>
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL - KONCERNEN</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	746	713	656	574	514
Investeringer i materielle aktiver	50.628	148.854	318.025	356.629	81.506
Afskrivninger på materielle aktiver	(126.842)	(115.424)	(109.360)	(113.706)	(139.672)
EBITDA	352.381	315.235	364.935	361.762	394.726
Egenkapitalforrentning (%)	15,2%	13,6%	19,7%	21,4%	24,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC %)	13,0%	11,5%	16,3%	18,8%	20,1%
Soliditet (%)	52,4%	42,7%	41,8%	46,0%	46,1%

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, Malaysia og 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 Cares kunder er store internationale producenter af bleer og andre hygiejneartikler. Den største i verden er Proctor & Gamble, der bl.a. producerer Pampers bleer og Always hygiejnebind, men kunderne tæller bl.a. også 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.

Fibertex Personal Care iværksatte i 2017 investering i en ny fabriksenhed i North Carolina, USA, med fokus på print på nonwovens. Installationen af den nye printlinje er afsluttet succesfuldt i 2019. Den nye produktionslinje, der bliver Fibertex Personal Cares syvende printlinje, vil dække det nord- og sydamerikanske marked, hvor der forventes positive vækstrater i de kommende år.

### 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 syv printlinjer, fordelt med henholdsvis fire i Tyskland, to i Malaysia og en i USA, der alle leverer print på nonwovens i de bredder og længder kunderne ønsker.

## 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 nogle af Fibertex Personal Cares nøglekunder.

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.

I Europa bevæger efterspørgslen sig i stigende grad mod specialprodukter, en trend der kommer fra det asiatiske marked, som også gennemgår store forandringer. Fibertex Personal Care har tilpasset sig situationen ved at styrke indsatsen på innovation og patenter indenfor netop specialprodukter. Det betyder at Fibertex Personal Care snart er klar til introduktion af produkter med nye funktioner og visuelle effekter samt mere bløde og tekstillignende materialer.

Virksomhedens salg af produkter er primært til babyble-segmentet, men med en klar stigning i afsætning af produkter til inkontinens- og hygiejnebind-segmentet. Denne stigning er en konsekvens af den demografiske udvikling og generelt mere krævende hygiejnebindsforbrugere. Der arbejdes således intenst med udnyttelse af teknologiplatformen, råvarer og teknikker, som muliggør fremstillingen af specialprodukter.

På trods af den pressede markedssituation har Fibertex Personal Care klaret sig tilfredsstillende i 2019.

### Indkøb

Markedet for polypropylen har generelt været påvirket af globale økonomiske og politiske faktorer, herunder handelskrigen mellem USA og Kina, Brexit og ikke mindst en volatil oliepris. Derudover har øget udbud haft stor betydning for prisdannelsen.

I Europa har prisen for polypropylen generelt fulgt ændringerne i olieprisen. I første halvår steg polypropylen prisen fra 1.335 EUR/t i januar til 1.395 EUR/t i juni. Prisstigningen er hovedsageligt drevet af en stigende oliepris på grund af OPEC beslutning om reducere olieproduktionen samt USAs sanktioner mod de olieproducerende lande Iran og Venezuela. I andet halvår faldt polypropylen prisen derimod fra 1.395 EUR/t i juni til 1.235 EUR/t i december hvilket hovedsageligt skyldes en eskalering i handelskrigen mellem USA og Kina.

Det kinesiske polypropylen marked udgør mere end 55% af verdensmarkedet og har en årlig vækst på ca. 6%. Markedet i Kina har stor betydning for polypropylen markedet generelt i Sydøstasien. Prisen for polypropylen i Sydøstasien steg fra 1.080 USD/t i januar til 1.155 USD/t i april, drevet af en stigende oliepris. Herefter faldt polypropylen prisen resten af året til 957 USD/t i december, hvilket skyldes aftagende efterspørgsel på grund af den eskalerede handelskrig kombineret med øget udbud som følge af massive investeringer i ny polypropylen kapacitet i Kina.

## LEDELSEBERETNING - fortsat

### Omsætning og indtjening

Fibertex Personal Care realiserede i 2019 en omsætning på 2.183 mio. kr. mod en omsætning på 2.187 mio. kr. i 2018.

Den beskedne tilbagegang i omsætningen er drevet af en række modsatrettede forhold, hvor salgmængderne fra fabrikkerne i Danmark og Malaysia er henholdsvis steget og faldet. Samtidig er den gennemsnitlige kurs på USD i forhold til MYR (Malaysiske ringgit) i 2019 højere end i 2018. Denne stigning har en effekt for datterselskabet i Malaysia, idet alt salg fra selskabet sker i USD, mens den rapporterende valuta er MYR.

Det realiserede EBITDA blev 352 mio. kr. i 2019 mod 315 mio. kr. i 2018.

Resultatfremgangen kan primært henføres til en positiv udvikling på såvel råvarer som valutakurser i forhold til 2018. Dette modsvares delvist af, at virksomhedens kunder i Asien er udsat for hård konkurrence, som har medført en svagere efterspørgsel efter produkter leveret fra fabrikkerne i Malaysia.

Årets resultat blev 160 mio. kr. i 2019 mod 131 mio. kr. i 2018.

Omsætningen og indtjeningen for 2019 har levet op til forventningerne angivet i årsrapporten for 2018.

Fibertex Personal Care A/S indgik i 2018 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. 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 skatteaktiv vedrørende tidligere år for Malaysia på 21,6 mio.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 21,6 mio.kr.).

### Cashflow, investeringer og rentebærende gæld

Koncernens cashflow fra driften blev i 2019 423 mio. kr. mod 184 mio. kr. i 2018. Udviklingen i koncernens Cashflow kan primært tilskrives en højere indtjening samt lavere binding i arbejdskapital. Den lavere binding skyldes primært en lavere binding i tilgodehavender.

Koncernens nettorentebærende gæld er i 2019 faldet med 280 mio. kr. til 542 mio. kr. mod 822 mio. kr. ved udgangen af 2018. Nedbringelsen af den rentebærende gæld kan især tilskrives lavere binding i arbejdskapitalen. Den øgede indtjening sammenholdt med forholdsvis lave investeringer i året har samlet øget det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) til 13,0% ved udgangen af 2019 mod 11,5% ved udgangen af 2018. Herudover er der udbetalt udbytte til aktionærerne på i alt 75 mio. kr. i 2019.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### 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.

Fibertex Personal Care vil være en arbejdsplads, der skaber varige relationer i et produktivt og tillidsfuldt arbejdsmiljø. I et samarbejde mellem ledelse og medarbejdere udvikler vi kontinuert initiativer, som skal sikre en god og sund arbejdsplads. Vi tror på, at resultater skabes igennem mennesker, og vi ønsker at give vores medarbejdere gode muligheder for udvikling, både fagligt, personligt og ledelsesmæssigt. Vi gennemgår løbende en række programmer for at sikre, at vores ledelse og medarbejdere undergår kontinuerlig træning og uddannelse. I vores Tyske datterselskab har vi i 2019 startet et program, som alle medarbejdere deltog i. I det danske moderselskab har vi i 2019 lavet gentagne opfølgninger på det lederprogram, vi lancerede i slutningen af 2018 for vores værkførere.

### 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 2019 har der især været fokus på implementering af et ERP system i USA.

### 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 fabrikken er allerede godkendt af store globale kunder og lever som alle de andre fabrikker op til vidtrækkende kundekrav, som går ud over kravene i ISO9001.

Fibertex Personal Cares politik for kvalitet omfatter udvikling, produktion og levering af kvalitetsprodukter. Det daglige arbejde er præget af ekstern kundefokus, og kunderne medvirker aktivt i designfasen. Produktionen overvåges på alle fabrikker ved hjælp af et integreret kvalitetsstyringssystem samt avancerede kamerasystemer, 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.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

### Kapitalberedskab

Fibertex Personal Care koncernen er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter.

Moderselskabets finansiering består af en kreditfacilitet etableret i 2016 med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Kreditfaciliteten er på 2,1 mia. kr. med et træk på 1,1 mia. kr. pr. 31. december. Herudover er der i april 2019 optaget et Schuldschein-lån i 3 trancher med en løbetid på 5 til 7 år. Schuldschein-lånene er udstedt med en samlet lånesum på 136 mio. EUR (1.016 mio. kr.).

Schouw & Co. koncernen har i 2019 udvidet samarbejdet med den globale bank HSBC (Hongkong & Shanghai Banking Corporation). Gennem HSBC er der etableret lånefaciliteter i geografier, hvor det kan være vanskeligt at etablere koncerninterne lån, og hvor udenlandske datterselskaber tidligere har anvendt lokale pengeinstitutter på mindre attraktive lånevilkår. Der er i Schouw & Co. koncernen etableret lånefaciliteter og lån hos HSBC på samlet 509 mio. kr., og pr. 31. december er der trukket 306 mio. kr.

Fibertex Personal Care koncernen er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på moderselskabet kreditfaciliteter og Schuldschein-lån. Samlet er der stillet garanti for lån og lånefaciliteter på 3.625 mio. kr. hvoraf der er trukket 2.396 mio. kr. 31. december.

### 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 21 om finansielle risici.

### 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 2019 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 porteføljevirkksomheder 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, Malaysia og USA 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.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

Virksomheden har etableret en whistleblowerordning. I 2019 har der været 0 henvendelser via whistleblowerordningen (2018: 0).

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

### Miljø og klimapåvirkning

Fibertex Personal Care har forpligtiget sig til 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 og genbruges
- 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 og genbrug er stigende.

En detaljeret kortlægning af energiforbruget i virksomhedens delprocesser er foretaget, og der er i 2019 indgået endnu en aftale om energieffektivisering med Energistyrelsen. Denne dækker fabrikken i Danmark og løber fra efteråret 2018 og frem til slutningen af 2020. I løbet af denne periode har Fibertex Personal Care forpligtiget sig til at gennemføre energibesparelserprojekter og særlige undersøgelser af potentielle energibesparelsemuligheder. Siden starten af 2016 er der på fabrikken i Danmark gennemført energiprojekter svarende til en samlet årlig energibesparelse på 2.000 MWh og flere nye besparelserprojekter er planlagt. Der arbejdes desuden på tværs af de forskellige fabrikker med erfaringsudveksling. I 2019 er et større vellykket energibesparelsestiltag, identificeret i Danmark, ligeledes gennemført på fabrikken i Malaysia.

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.

## LEDELSESBERETNING - fortsat

Fibertex Personal Cares fabrikker i Danmark og Malaysia har i slutningen af 2019 tilsluttet sig det internationale initiativ "Operation Clean Sweep". Initiativet som er udviklet af The Society of the Plastics Industry har til formål at bekæmpe spild af plastgranulat fra produktionsvirksomheder til miljøet.

På fabrikkerne i Danmark og Malaysia har tværfaglige projektgrupper lavet en risikovurdering og defineret behovet for nye procedurer, som skal minimere risikoen for at plastgranulat udledes til miljøet. Træning og uddannelse af medarbejdere skal naturligvis også gennemføres, og der vil ligeledes blive initieret en intern audit funktion, som skal sikre at de nye procedurer opretholdes samt at den ønskede effekt opnås.

I 2019 åbnede Fibertex Personal Care produktion i USA i en helt ny bygning, hvor bæredygtighed har været tænkt ind fra starten. Hele bygningen er installeret med LED belysning, og på lageret samt i mange andre rum er der installeret zone/bevægelses følere, som kun aktiverer lys i de zoner, hvor der er aktivitet. Afkastet fra printprocessen, som kan indeholde opløsningsmidler, ledes gennem en RTO (Regenererende Termisk Oxidator). Denne afbrænder afkastet fra printprocessen og dermed sikrer, at der ikke udledes opløsningsmidler til det omkringliggende miljø. På sigt kan der installeres en varmeveksler, der kan genbruge overskudsvarme fra RTOen, som det allerede finder sted på tilsvarende anlæg på virksomhedens printfabrik i Tyskland.

### 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 2019 for Aktieselskabet Schouw & Co: <https://www.schouw.dk/om-os/corporate-governance/>.

### Forventninger til 2020

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. Specielt i Kina er der investeret kraftigt i kapacitet af mange nye lokale konkurrenter. Det giver Fibertex Personal Cares kunder udfordringer med et volatilt marked, og for 2020 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.

Fibertex Personal Care forventer i 2020 en omsætning på ca. 2,1 mia. kr. Omsætningen kan dog blive påvirket væsentligt af ændrede råvarepriser uden at den nødvendigvis medfører nogen resultateffekt. Forventningerne til 2020 vil afhænge meget af udviklingen i råvarepriser og valutakurser. På baggrund af de aktuelle udsigter forventes en indtjening i 2020 på et lavere niveau end 2019.

Fibertex Personal Care vil i 2020 fortsat have fokus på konsolidering og på udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet.

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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Note		
1 Nettoomsætning	2.182.787	2.187.444
2 Produktionsomkostninger	(1.776.253)	(1.807.077)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>406.534</b>	<b>380.367</b>
3 Andre driftsindtægter	6.897	7.240
2 Distributionsomkostninger	(95.937)	(105.789)
2,4 Administrationsomkostninger	(102.031)	(87.222)
3 Andre driftsomkostninger	(540)	(967)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>214.923</b>	<b>193.629</b>
5 Finansielle indtægter	9.542	8.488
6 Finansielle omkostninger	(21.863)	(26.647)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>202.602</b>	<b>175.470</b>
7 Skat af årets resultat	(42.877)	(44.372)
<b>Årets resultat</b>	<b>159.725</b>	<b>131.098</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

**Anden total indkomst**

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

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	26.833	19.198
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(438)	(923)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.263	1.520
7 Skat af anden totalindkomst	(182)	(131)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>27.476</b>	<b>19.664</b>
Årets resultat	159.725	131.098
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>187.201</b>	<b>150.762</b>



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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
2,8 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
Goodwill	51.018	51.018
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.241	3.361
Udviklingsprojekter under udførelse	0	310
Andre immaterielle aktiver	24.408	26.937
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>77.667</b>	<b>81.626</b>
2,9 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	522.709	528.502
Produktionsanlæg og maskiner	819.614	763.305
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.538	17.126
Aktiver under opførelse m.v.	6.394	103.386
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.368.255</b>	<b>1.412.319</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
10 Leasingaktiver	7.481	0
11 Tilgodehavender	43.111	56.454
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>50.592</b>	<b>56.454</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.496.514</b>	<b>1.550.399</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
12 Varebeholdninger	268.364	269.573
11 Tilgodehavender	309.116	463.268
13 Selskabsskat	0	8.702
Likvide beholdninger	31.460	30.780
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>608.940</b>	<b>772.323</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.105.454</b>	<b>2.322.722</b>

## BALANCE FOR KONCERNEN PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
Note		
<b>PASSIVER</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(1.581)	(2.224)
Reserve for valutakursregulering	2.580	(24.253)
Overført resultat	852.905	818.126
Foreslået udbytte	125.000	75.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>1.103.903</b>	<b>991.649</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
14 Udskudt skat	105.081	107.554
15 Rentebærende gæld	101.638	135.477
16 Udskudte indtægter	76.651	84.086
Andre gældsforpligtelser	3.168	0
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>286.538</b>	<b>327.117</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
15 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	143.279	248.491
15 Kreditinstitutter	3.547	14.546
15 Gæld til koncernvirksomheder	325.157	454.633
17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	234.270	278.152
13 Selskabsskat	609	0
16 Udskudte indtægter	8.151	8.134
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>715.013</b>	<b>1.003.956</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.001.551</b>	<b>1.331.073</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.105.454</b>	<b>2.322.722</b>

18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
21-26 Noter uden henvisning

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

### 1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>202.602</b>	<b>175.470</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	135.032	121.606
Andre driftsposter, netto	27.980	2.626
Finansielle indtægter	(9.542)	(8.488)
Finansielle omkostninger	21.863	26.647
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>377.936</b>	<b>317.862</b>
19 Ændringer i driftskapital	104.949	(79.136)
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>482.884</b>	<b>238.726</b>
Renteindtægter, modtaget	741	640
Renteomkostninger, betalt	(20.729)	(22.519)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>462.896</b>	<b>216.847</b>
13 Betalt selskabsskat	(39.626)	(32.490)
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>423.270</b>	<b>184.357</b>
20 Køb af materielle anlægsaktiver	(50.628)	(148.854)
20 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.944)	(4.260)
Salg af materielle anlægsaktiver	0	500
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>(54.572)</b>	<b>(152.614)</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(155.349)	(49.642)
Forøgelse/afdrag af mellemregning med koncernvirksomheder	(130.026)	59.773
Forøgelse/nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	(10.999)	8.874
Optagelse af lån i Fonden for Tilgodehavende Feriemidler	3.168	0
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(100.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(368.206)</b>	<b>(80.995)</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>491</b>	<b>(49.251)</b>
Likvider, primo	30.780	76.817
Kursregulering af likvider	189	3.215
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>31.460</b>	<b>30.780</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 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>

**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 2019</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>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2019</b>						
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(438)	0	0	0	(438)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.263	0	0	0	1.263
Valutakursregulering	0	0	26.833	0	0	26.833
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(182)	0	0	0	(182)
Årets resultat	0	0	0	34.725	125.000	159.725
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>643</b>	<b>26.833</b>	<b>34.725</b>	<b>125.000</b>	<b>187.201</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	54	0	54
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(74.947)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt</b>	<b>0</b>	<b>643</b>	<b>26.833</b>	<b>34.779</b>	<b>50.000</b>	<b>112.254</b>
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>(1.581)</b>	<b>2.580</b>	<b>852.905</b>	<b>125.000</b>	<b>1.103.903</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 Leasing
- 11 Tilgodehavender
- 12 Varebeholdninger
- 13 Selskabsskat
- 14 Udskudt skat
- 15 Rentebærende gæld
- 16 Udskudte indtægter
- 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 19 Ændringer i driftskapital
- 20 Specifikationer til pengestrømsopgørelsen
- 21 Finansielle risici
- 22 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
- 23 Leasingforpligtelser
- 24 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 25 Efterfølgende begivenheder
- 26 Ny regnskabsregulering
- 27 Anvendt regnskabspraksis

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
<b>1. NETTOOMSÆTNING</b>		
Salg, nonwovens	1.792.240	1.868.114
Salg, print	382.521	319.330
Royalty	8.026	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.182.787</b>	<b>2.187.444</b>

## 2. OMKOSTNINGER

## PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(1.337.505)	(1.386.364)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(1.232)	(1.795)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	1.853	1.267

## PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(181.607)	(167.582)
Bidragbaserede pensionsordninger	(14.447)	(14.431)
Andre omkostninger til social sikring	(7.904)	(6.888)
Aktiebaseret vederlæggelse	(2.617)	(2.501)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(206.575)</b>	<b>(191.402)</b>

I personaleomkostninger er der til direktionen i moderselskabet samlet indeholdt gager og bonus på 5,5 mio. kr., pensionsbidrag på 0,3 mio. kr., og aktiebaseret vederlag på 1,9 mio. kr. Til bestyrelsen er der indeholdt honorar på 0,6 mio. kr.

I 2018 er der i personaleomkostninger 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.

Direktionen har ingen usædvanlige ansættelses- og kontraktmæssige vilkår.

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(149.342)	(142.270)
Distribution	(12.877)	(11.989)
Administration	(44.356)	(37.143)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(206.575)</b>	<b>(191.402)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	746	713
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(2.617)	(2.501)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(2.617)</b>	<b>(2.501)</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 (2019: 510,30 kr.) med tillæg af en beregnet rente (2019: 3%) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes og udgiftsføres 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
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>					
Tildeling i 2019	24.000	10.000	34.000	574,35	71,47	2.430	marts 2022	marts 2023
Udnyttet fra 2016 tildelingen	(30.000)	(10.000)	(40.000)	436,55				
<b>Udestående optioner i alt pr. 31.12.2019</b>	<b>84.000</b>	<b>34.000</b>	<b>118.000</b>					

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

(\*\*) På tildelingstidspunktet

Der er i 2019 udnyttet 40.000 stk. optioner, som relaterer sig til 2016 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitskurs på 436,55 kr.

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

	2019 tildelingen	2018 tildelingen	2017 tildelingen	2016 tildelingen
Forventet volatilitet	29,23%	21,10%	23,27%	31,50%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	13 kr.	12 kr.	10 kr.	8 kr.
Risikofri rente	(0,52%)	(0,38%)	(0,25%)	0,10%



## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 2. OMKOSTNINGER - fortsat

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

### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(6.258)	(5.694)
--	---------	---------

### AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver	(8.190)	(6.182)
Afskrivninger, materielle aktiver	(125.876)	(116.515)
Afskrivninger, leasingaktiver	(2.379)	0
Modtaget tilskud	1.413	1.091
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>(135.032)</b>	<b>(121.606)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(124.127)	(110.704)
Administration	(13.331)	(10.902)
<b>I alt</b>	<b>(137.458)</b>	<b>(121.606)</b>

### 3. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG - OMKOSTNINGER

Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	176
Offentlige tilskud	6.589	6.104
Andre driftsindtægter	308	960
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>6.897</b>	<b>7.240</b>
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(540)	(967)
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(540)</b>	<b>(967)</b>

Fibertex Personal Care har i 2019 indtægtsført 6,6 mio. kr. (2018: 6,1 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.** **2019** **2018**

### 4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for lovpligtig revision	(1.058)	(932)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(192)	(262)
Honorar for andre ydelser	(165)	(140)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(1.415)</b>	<b>(1.334)</b>

Honoraret er indeholdt i administrationsomkostninger.

### 5. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter, likvide beholdninger m.v.	597	1.747
Renter af udlån til koncernvirksomheder	144	3
Amortisering, investeringsfremme tilskud	1.364	2.049
Valutakursgevinster (netto)	7.437	4.689
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>9.542</b>	<b>8.488</b>

**Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris** **1.961** **3.797**

### 6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(12.630)	(14.959)
Renter, leasing	(277)	0
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(1.263)	(1.520)
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	(6.559)	(6.040)
Valutakurstab (netto)	(1.134)	(4.128)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(21.863)</b>	<b>(26.647)</b>

**Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris** **(19.189)** **(20.999)**

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(42.877)	(44.372)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	(182)	(131)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	54	0
<b>I alt</b>	<b>(43.006)</b>	<b>(44.503)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(48.724)	(33.636)
Udskudt skat	5.928	(10.636)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(81)	(100)
<b>I alt</b>	<b>(42.877)</b>	<b>(44.372)</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % skat af resultat før skat	(44.572)	(38.603)
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	3.289	1.159
Regulering af udenlandske skatteprocenter mm.	(1.513)	(6.903)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(81)	(25)
<b>I alt</b>	<b>(42.877)</b>	<b>(44.372)</b>

Effektiv skatteprocent	21,2%	25,3%
------------------------	-------	-------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	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>

	2019		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	26.833	0	26.833
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.263	(278)	985
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(438)	96	(342)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>27.658</b>	<b>(182)</b>	<b>27.476</b>

NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.

8. IMMATERIELLE AKTIVER

	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
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	310	3.950	4.260
Afgang	0	0	0	0	0
Overført	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)
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	(1.120)	0	(5.062)	(6.182)
Overført	0	0	0	0	0
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>

	2019				
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2019	51.018	5.601	310	47.389	104.318
Valutakursregulering	0	0	(3)	1	(2)
Tilgang	0	0	0	3.944	3.944
Afgang	0	0	(289)	266	(23)
Overført	0	0	(18)	1.671	1.653
Kostpris 31. december 2019	51.018	5.601	0	53.271	109.890
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0	(2.240)	0	(20.452)	(22.692)
Valutakursregulering	0	0	0	(1)	(1)
Afskrivninger	0	(1.120)	0	(7.070)	(8.190)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	23	23
Overført	0	0	0	(1.362)	(1.362)
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	0	(3.360)	0	(28.863)	(32.223)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>51.018</b>	<b>2.241</b>	<b>0</b>	<b>24.408</b>	<b>77.667</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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 8. IMMATERIELLE AKTIVER - fortsat

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.

#### GOODWILL

Fibertex Personal Care har pr. 31. december 2019 indregnet 24,3 mio. kr. (2018: 24,3 mio. kr.) i goodwill vedrørende Fibertex Personal Care, Malaysia og 26,7 mio. kr. (2018: 26,7 mio. kr.) i goodwill vedrørende Fibertex Personal Care, Tyskland.

Ledelsen i Fibertex Personal Care har gennemført værditest af nytteværdien af den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 24,3 mio. kr. (2018: 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 11,1 % (2018: 9,64 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2 % (2018: 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. (2018: 26,7 mio. kr.) vedrørende Fibertex Personal Care, Tyskland. Testen tager udgangspunkt i det forventede frie cash flow for de kommende fem år, der er baseret på seneste godkendte budgetter og prognoser. De væsentligste nøgleforudsætninger er en stigende omsætning som følge af fuld udnyttelse af produktionslinjerne. Det frie cash flow efter skat er tilbagediskonteret for at vurdere værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver for den pengestrømsfrembringende enhed, hvilket herefter er sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi. Fastlæggelse af afkastkravet er baseret på en WACC på 7,5 % (2018: 6,39 %). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2 % (2018: 2 %) til brug for ekstrapolation af cash flow. Da Fibertex Personal Care AG 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

	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		
	2019				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2019	674.650	2.155.003	77.920	103.386	3.010.959
Valutakursregulering	15.305	44.093	564	2.172	62.134
Tilgang	364	2.168	2.028	46.068	50.628
Afgang	0	(2.512)	(4.937)	(12)	(7.461)
Overført	1.053	135.756	6.761	(145.220)	(1.650)
Kostpris 31. december 2019	691.372	2.334.509	82.336	6.394	3.114.611
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	(146.148)	(1.391.698)	(60.794)	0	(1.598.640)
Valutakursregulering	(2.626)	(26.173)	(360)	0	(29.159)
Afskrivninger	(19.889)	(99.057)	(7.896)	0	(126.842)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	2.033	4.885	0	6.918
Overført	0	0	1.367	0	1.367
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	(168.663)	(1.514.895)	(62.798)	0	(1.746.356)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>522.709</b>	<b>819.614</b>	<b>19.538</b>	<b>6.394</b>	<b>1.368.255</b>
Afskrives over	25-50 år	4-15 år	3-8 år		

## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 9. MATERIELLE AKTIVER - fortsat

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2020 for 2,7 mio. kr. (2019: 17,4 mio. kr.).

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

#### 10. LEASING

##### LEASINGAKTIVER

Balance 1. januar 2019 (tidligere indregnet under materielle anlægsaktiver)	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	7.502
Reguleret balance 1. januar 2019	7.502
Valutakursregulering	113
Tilgang	2.245
Afskrivninger for året	(2.379)
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>7.481</b>

##### LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbage-diskontering af fremtidige leasingbetalinger på 4,19 %.

	1. januar 2019
Operational leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	8.790
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente pr. 1. januar 2019	7.874
Anvendte overgangsbestemmelser:	
- Kortfristede leasingaftaler eller leasingaftaler med lav værdi	(830)
Variable leasingbetalinger baseret på indeks eller renter	458
<b>Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)</b>	<b>7.502</b>

	2019	2018
<b>Forfald af leasingforpligtelser</b>		
Under 1 år	2.689	0
Mellem 1 - 5 år	5.180	0
Over 5 år	144	0
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2019	8.013	0
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	7.498	0
Kortfristet	2.439	0
Langfristet	5.059	0
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	277	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	362	0
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	384	0

For 2019 har koncernen betalt 2.385 t.kr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 277 t.kr., og afdrag på indregnet leasinggæld 2.109 t.kr.

**NOTER TIL KONCERNEN**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>11. TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavender - langfristet	43.111	56.454
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	253.274	380.976
Tilgodehavender hos søstervirksomhed	6.470	5.922
Andre kortfristede tilgodehavender	44.385	72.155
Forudbetalte omkostninger	4.987	4.215
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>352.227</b>	<b>519.722</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 43,1 mio. kr. (2018: 56,5 mio. kr.). Under andre kortfristede tilgodehavender indgår investeringsfremmetilskud med 18,4 mio. kr. (2018: 32,7 mio. kr.). Beløbene forventes modtaget i årene 2020-2022 i takt med, at positiv skattepligtig indkomst realiseres i Fibertex Personal Care, Malaysia.

**NEDSKRIVNINGER PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG**

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



## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 11. TILGODEHAVENDER - fortsat

## TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	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%

	2019				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	227.284	19.769	2.575	3.646	253.274
Tilgodehavende som er værdiforringet	0	0	0	0	0
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2019</b>	<b>227.284</b>	<b>19.769</b>	<b>2.575</b>	<b>3.646</b>	<b>253.274</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.	2019	2018
------------------------	------	------

**12. VAREBEHOLDNINGER**

Råvarer og hjælpematerialer	152.695	152.445
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	115.669	117.128
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>268.364</b>	<b>269.573</b>
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	12.921	11.250
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(1.232)	(1.795)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>11.690</b>	<b>9.454</b>

**13. SELSKABSSKAT**

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	(8.702)	308
Valutakursregulering	3	0
Årets aktuelle skat	48.724	33.636
Regulering tidligere år	83	(10.287)
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	127	131
Betalt selskabsskat i året	(39.626)	(32.490)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>609</b>	<b>(8.702)</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	0	(8.702)
Skyldig selskabsskat	609	0
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>609</b>	<b>(8.702)</b>

**14. UDSKUDT SKAT**

Udskudt skat 1. januar	107.554	116.439
Valutakursregulering	3.455	2.105
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(5.928)	(10.990)
<b>Udskudt skat 31. december i alt</b>	<b>105.081</b>	<b>107.554</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>	<b>105.081</b>	<b>107.554</b>
-----------------------------------	----------------	----------------

## NOTER TIL KONCERNEN

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 14. UDSKUDT SKAT - fortsat

## ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB

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

	2019			
	Balance primo	Valuta kursregulering	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	7.353	0	(1.028)	6.325
Materielle aktiver	128.435	3.719	10.333	142.487
Varebeholdninger	34	(17)	324	341
Andre kortfristede aktiver	0	0	704	704
Øvrige forpligtelser	(2.738)	(91)	(2.323)	(5.152)
Skattemæssige underskud	(25.531)	(156)	(13.938)	(39.625)
<b>Udskudt skat 31. december 2019 i alt</b>	<b>107.554</b>	<b>3.455</b>	<b>(5.928)</b>	<b>105.081</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. 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 2019.

I forbindelse med opstarten af fabrikken i USA er der aktiveret udskudt skat på det skattemæssige underskud. Det skattemæssige underskud forventes udnyttet i de kommende år.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 15. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	51.015	74.545
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	45.564	60.932
Leasinggæld (langfristet)	5.059	0
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	140.840	248.491
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	325.157	454.633
Kreditinstitutter (kortfristet)	3.547	14.546
Leasinggæld (kortfristet)	2.439	0
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>573.621</b>	<b>853.147</b>

Dagsværdi af den rentebærende gæld	573.723	853.272
------------------------------------	---------	---------

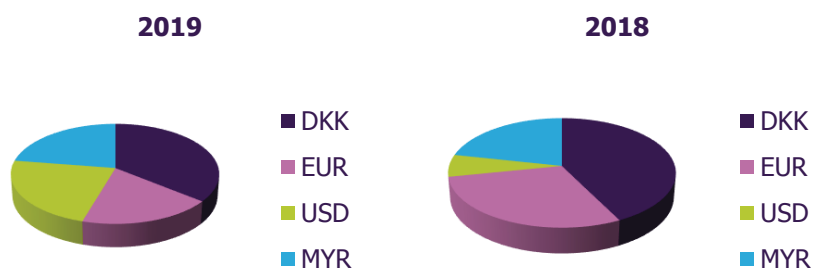
### FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kassekreditter uden planlagte afdrag	3.547	14.546	0	0	3.547	14.546
Under 1 år	474.761	713.683	6.325	10.559	468.436	703.124
Mellem 1 og 5 år	94.094	125.260	2.859	5.836	91.235	119.424
Over 5 år	10.511	16.382	108	330	10.403	16.053
<b>I alt</b>	<b>582.913</b>	<b>869.871</b>	<b>9.292</b>	<b>16.724</b>	<b>573.621</b>	<b>853.147</b>

Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december	2,53%	2,07%
--	-------	-------

### DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2019	%	2018	%
DKK	205.098	36%	363.036	43%
EUR	107.854	19%	249.962	29%
USD	131.222	23%	55.522	7%
MYR	129.446	23%	184.627	22%
<b>I alt</b>	<b>573.621</b>	<b>100%</b>	<b>853.147</b>	<b>100%</b>



## NOTER TIL KONCERNEN

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 15. 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.

	2019			2018		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	17.120	556.500	573.621	16.120	837.025	853.144
Sikring med renteswap	60.951	(60.951)	0	76.272	(76.272)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>78.072</b>	<b>495.549</b>	<b>573.621</b>	<b>92.392</b>	<b>760.753</b>	<b>853.144</b>

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

3.865

5.934

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2020 udgøre et lavere beløb end ovenstående, idet effekten af markedsværdiændringen på koncernens renteswaps går i modsat retning.

#### UDVIKLINGEN I NETTORENTBÆRENDE GÆLD I ÅRET

	Primo	Pengestrømme	Valutakursreguleringer	Andet	Ultimo
<b>Rentebærende aktiver:</b>					
Likvide midler	30.780	491	190	0	31.460
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>					
Kreditinstitutter (langfristet)	74.545	(29.927)	6.397	0	51.015
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	60.932	(15.337)	(31)	0	45.564
Leasinggæld	7.502*)	(2.386)	0	2.302	7.498
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	248.491	(107.699)	48	0	140.840
Kortfristet gæld, koncernvirksomheder	454.633	(130.026)	550	0	325.157
Kreditinstitutter (kortfristet)	14.546	(10.999)	0	0	3.547
<b>NETTORENTBÆRENDE GÆLD</b>	<b>822.367</b>	<b>(296.865)</b>	<b>6.774</b>	<b>2.302</b>	<b>542.161</b>

\*) Inklusiv åbningseffekt på 7.502 t.kr. ved implementering af IFRS 16

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 16. UDSKUDTE INDTÆGTER

Investeringsfremmetilskud (langfristede)	76.651	84.086
Investeringsfremmetilskud (kortfristede)	8.151	8.134
<b>Udskudte indtægter i alt</b>	<b>84.802</b>	<b>92.220</b>

### 17. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

Leverandørgæld	137.397	184.141
Gæld til søstervirksomhed	0	54
Anden gæld	96.873	93.957
<b>Leverandørgæld og andre gældsposter i alt</b>	<b>234.270</b>	<b>278.152</b>

### 18. EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

#### EVENTUALFORPLIGTELSE

Der henvises til note 14, vedrørende udskudt skat, for beskrivelse af transfer pricing sagen.

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.

#### SIKKERHEDSSTILLELSE

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 73,8 mio. kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	158.777	164.195
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	55.739	56.513

Fibertex Personal Care koncernen er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s ressourcer og kreditfaciliteter.

Moderselskabets finansiering består af en kreditfacilitet etableret i 2016 med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Kreditfaciliteten er på 2,1 mia. kr. med et træk på 1,1 mia. kr. pr. 31. december. Herudover er der i april 2019 optaget et Schuldschein-lån i 3 trancher med en løbetid på 5 til 7 år. Schuldschein-lånene er udstedt med en samlet lånesum på 136 mio. EUR (1.016 mio. kr.).

Schouw & Co. koncernen har i 2019 udvidet samarbejdet med den globale bank HSBC (Hongkong & Shanghai Banking Corporation). Gennem HSBC er der etableret lånefaciliteter i geografier, hvor det kan være vanskeligt at etablere koncerninterne lån, og hvor udenlandske datterselskaber tidligere har anvendt lokale pengeinstitutter på mindre attraktive lånevilkår. Der er i Schouw & Co. koncernen etableret lånefaciliteter og lån hos HSBC på samlet 509 mio. kr., og pr. 31. december er der trukket 306 mio. kr.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 18. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER - fortsat

Fibertex Personal Care koncernen er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på moderselskabet kreditfaciliteter og Schuldschein-lån. Samlet er der stillet garanti for lån og lånefaciliteter på 3.625 mio. kr. hvoraf der er trukket 2.396 mio. kr. 31. december.

### 19. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	7.620	(24.586)
Ændring i tilgodehavender	143.991	(49.472)
Ændring i leverandør- og anden gæld	(46.663)	(5.077)
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>104.949</b>	<b>(79.136)</b>

### 20. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver ifølge note 8	3.944	4.260
Køb af materielle aktiver ifølge note 9	50.628	148.854
Heraf ikke betalt på statustidspunktet	0	0
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	50.628	148.854

### 21. 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 15.

#### 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.

#### 21. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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

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

##### KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2019

Valuta	Nettoposition	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD/DKK	(4.858)	-	-
MYR/DKK	0	10%	0
EUR/MYR	(1.135)	-	-
USD/MYR	64.932	10%	6.493
DKK/MYR	(89)	-	-
USD/EUR	4.273	-	-
Øvrige	(46)	-	-
<b>I alt</b>	<b>63.077</b>		<b>6.493</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 6,5 mio. kr. for 2019 (i 2018: 25,6 mio. kr.). Valutapositionerne er ikke afdækket med finansielle instrumenter.

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.

#### 21. 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 15. Dagsværdien af udestående renteswaps, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdi er opgjort af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen udgør -0,4 mio. kr. i 2019 (-0,9 mio. kr. i 2018). Dagsværdien udgør -2,3 mio. kr. pr. 31. december 2019 (-3,1 mio. kr. pr. 31. december 2018). Restløbetiden udgør 30 måneder.

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

	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>

	2019			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>503</b>	<b>1.769</b>	<b>0</b>	<b>2.272</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. Moderselskabet Schouw & Co. stiller passende midler til rådighed til Fibertex Personal Care koncernens fortsatte drift og udvikling. Se noten for eventualforpligtelser for detaljeret information herom.

Forfaldsanalyse på koncernens rentebærende gæld er beskrevet i note 15.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 21. FINANSIELLE RISICI - fortsat

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

Driftskreditrammer	631.348	674.931
Udnyttede driftskreditter	(328.704)	(469.179)
Likvide beholdninger	31.460	30.780
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>334.104</b>	<b>236.532</b>

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

For realkreditlån på 61,1 mio. kr. er aftalt, at et ejerskifte af majoriteten af aktierne i moderselskabet betragtes som ejerskifte af den pantbehæftede ejendom, og at långiver som følge heraf skal acceptere, at lånet fortsætter uændret.

#### KAPITALSTYRING

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

### 22. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	43.111	56.454
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>43.111</b>	<b>56.454</b>

##### Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	253.274	380.976
Andre tilgodehavender	50.855	78.077
Likvide beholdninger	31.460	30.780
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>335.589</b>	<b>489.833</b>

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSE

##### Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	45.564	60.932
Kreditinstitutter i øvrigt	56.074	74.545
Andre forpligtelser	3.168	0
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>104.806</b>	<b>135.477</b>

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

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

## Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.388	15.340
Kreditinstitutter i øvrigt	456.595	702.330
Leverandørgæld	232.014	275.071
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>703.997</b>	<b>992.741</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	2.256	3.081
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>2.256</b>	<b>3.081</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.

## 23. LEASINGFORPLIGTELSER

	2018			
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Uopsigelige 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>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018 indregnet 2,9 mio.kr. vedrørende leasing.

	2019			
	Ejendomme	Maskiner	Biler	I alt
Uopsigelige leasingydelse:				
0-1 år	78	250	45	373
1-5 år	0	322	0	322
> 5 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>78</b>	<b>572</b>	<b>45</b>	<b>695</b>

Koncernen leaser driftsmateriel. Leasingforpligtelserne pr. 31. december 2019 består af leasingaftaler med kort løbetid eller lav værdi. Øvrige leasingaftaler er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

## NOTER TIL KONCERNEN

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 24. 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	(40)	(70)
Salg til søstervirksomheder	27.871	26.001
Betalt management fee	(1.700)	(1.650)

Pr. 31. december er der følgende statusposter:

Tilgodehavende hos søstervirksomhed	6.470	5.922
Gæld til søstervirksomhed	0	(54)
Gæld til modervirksomhed	(325.157)	(454.633)

### 25. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

### 26. NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Fibertex Personal Care A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019.

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 ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Fibertex Personal Care A/S.

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fibertex Personal Care A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Fibertex Personal Care A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Bestyrelse og direktion har den 28. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Fibertex Personal Care A/S. Årsrapporten forelægges til Fibertex Personal Care A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 9. marts 2020.

#### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

#### Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg 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 selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 21) 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.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fibertex Personal Care A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leasingkontrakter
- IFRIC 23 om usikre skattepositioner
- Annual improvements to IFRSs 2015-2017

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i årsrapporten væsentligt.

#### Koncernregnskabet

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

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

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

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

#### Virksomhedssammenslutninger

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

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

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor 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 præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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

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.

Fibertex Personal Care A/S har ikke overtaget virksomheder i 2018 og 2019.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende 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 en 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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.

#### 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 under 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.



## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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 og bonusbetalinger 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 varer

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter salg af 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.

##### Salg af ydelser

Salg af ydelser omfatter salg af print. Printydelsen omfatter typisk en leveringsforpligtelse, der indregnes lineært i omsætningen over den periode, hvor printydelse leveres.

##### 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 salgskampanjer, 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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.

#### 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 finansielle leasingforpligtelser, 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 gælds metode 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.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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.

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomheds-sammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger: 25-50 år
- Produktionsanlæg og maskiner: 4-15 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

#### Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbagebagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Driftsmateriel 1-7 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelsestilbagebagediskonteret med en alternativ lånerente.

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

#### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

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

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

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

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

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

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, 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 salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

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

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg samt leasing 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

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### 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 indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes.

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 dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Reserve for udviklingsomkostninger

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

## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). 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.

#### Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen 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 fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, herunder renteelementet på indregnede leasingforpligtelser, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

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



## NOTER TIL KONCERNEN

### 27. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### Definitioner og beregningsformler

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

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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

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

$$\text{Soliditetsgrad (\%)} = \frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$$

## RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

### 1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
Note		
1 Nettoomsætning	763.321	723.288
2 Produktionsomkostninger	(622.253)	(615.132)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>141.068</b>	<b>108.156</b>
3 Andre driftsindtægter	287	501
2 Distributionsomkostninger	(29.550)	(25.978)
2,4 Administrationsomkostninger	(44.682)	(39.864)
3 Andre driftsomkostninger	(40)	(5)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>67.083</b>	<b>42.810</b>
5 Indregning af resultatandele fra tilknyttede virksomheder	109.095	124.680
6 Finansielle indtægter	4.616	3.847
7 Finansielle omkostninger	(6.715)	(10.413)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>174.079</b>	<b>160.925</b>
8 Skat af årets resultat	(14.354)	(29.827)
<b>Årets resultat</b>	<b>159.725</b>	<b>131.098</b>

### FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte	125.000	75.000
Overført til næste år	34.725	56.098
<b>I alt</b>	<b>159.725</b>	<b>131.098</b>

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

#### Anden total indkomst

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

Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	(438)	(923)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.263	1.520
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	26.833	19.198
8 Skat af anden totalindkomst	(182)	(131)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>27.476</b>	<b>19.664</b>
Årets resultat	159.725	131.098
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>187.200</b>	<b>150.762</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
2,9 <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.242	3.361
Udviklingsprojekter under udførelse	0	290
Andre immaterielle aktiver	14.791	16.346
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>17.033</b>	<b>19.997</b>
2,10 <b>MATERIELLE AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	104.637	108.534
Produktionsanlæg og maskiner	135.332	147.564
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.080	7.005
Aktiver under opførelse m.v.	3.431	15.763
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>251.481</b>	<b>278.866</b>
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.056.828	894.323
11 Leasingaktiver	3.201	0
12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	29.132	33.603
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.089.161</b>	<b>927.926</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>1.357.675</b>	<b>1.226.789</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
13 Varebeholdninger	59.021	65.308
12 Tilgodehavender	113.438	281.298
14 Selskabsskat	0	8.658
12 Udskudte indtægter	3.264	2.762
Likvide beholdninger	6	4
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>175.729</b>	<b>358.030</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.533.404</b>	<b>1.584.819</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET PR. 31. DECEMBER

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
Note		
<b>PASSIVER</b>		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner	(1.581)	(2.224)
Reserve for udviklingsomkostninger	445	893
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	574.380	438.453
Overført resultat	280.660	354.527
Foreslået udbytte	125.000	75.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>1.103.903</b>	<b>991.649</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
15 Udskudt skat	28.400	28.036
16 Rentebærende gæld	48.031	60.932
Andre gældsforpligtelser	3.168	0
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>79.599</b>	<b>88.968</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>		
16 Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	16.108	15.340
16 Gæld til koncernvirksomheder	238.984	403.100
17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	92.264	85.762
14 Selskabsskat	2.546	0
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>349.902</b>	<b>504.202</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>429.501</b>	<b>593.170</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.533.404</b>	<b>1.584.819</b>

18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
21-26 Noter uden henvisning

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

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Note		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>174.079</b>	<b>160.925</b>
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	43.611	37.509
5 Resultat af kapitalandele	(109.095)	(124.680)
Andre driftsposter, netto	39	11
Finansielle indtægter	(4.616)	(3.847)
Finansielle omkostninger	6.715	10.413
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>110.734</b>	<b>80.330</b>
19 Ændringer i driftskapital	62.152	(23.257)
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>172.885</b>	<b>57.073</b>
Renteindtægter, modtaget	710	635
Renteomkostninger, betalt	(6.716)	(8.096)
<b>PENGESTRØM FRA ORDINÆR DRIFT</b>	<b>166.879</b>	<b>49.612</b>
14 Betalt selskabsskat	(2.914)	(4.431)
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>163.965</b>	<b>45.181</b>
20 Køb af materielle anlægsaktiver	(8.555)	(48.003)
Salg af materielle anlægsaktiver		300
20 Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.727)	(4.244)
5 Kapitalforhøjelse i datterselskab	(26.578)	0
Lån til dattervirksomhed	5.598	3.353
Modtaget udbytte fra datterselskaber	120.931	110.441
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>87.669</b>	<b>61.847</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(16.370)	(15.277)
Forøgelse/afdrag af mellemregning med modervirksomhed	(163.429)	8.240
Optagelse af lån i Fonden for Tilgodehavende Feriemidler	3.168	0
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(75.000)	(100.000)
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(251.632)</b>	<b>(107.037)</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>2</b>	<b>(9)</b>
Likvider, primo	4	13
<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>6</b>	<b>4</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 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	0
Udloddet udbytte	0	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>

**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 nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</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>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER I 2019</b>							
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:							
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet i året	0	(438)	0	0	0	0	(438)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	1.263	0	0	0	0	1.263
Værdireguleringer af tilknyttede virksomheder	0	0	0	26.833	0	0	26.833
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(182)	0	0	0	0	(182)
Øvrige reguleringer	0	0	(448)	0	448	0	0
Årets resultat	0	0	0	109.095	(74.370)	125.000	159.725
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>643</b>	<b>(448)</b>	<b>135.927</b>	<b>(73.922)</b>	<b>125.000</b>	<b>187.201</b>
<b>Transaktioner med ejerne:</b>							
Skat vedrørende udnyttede optioner	0	0	0	0	54	0	54
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	(75.000)	(75.000)
<b>Transaktioner med ejerne i året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>(75.000)</b>	<b>(74.946)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt</b>	<b>0</b>	<b>643</b>	<b>(448)</b>	<b>135.927</b>	<b>(73.868)</b>	<b>50.000</b>	<b>112.255</b>
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>(1.581)</b>	<b>445</b>	<b>574.380</b>	<b>280.660</b>	<b>125.000</b>	<b>1.103.903</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 Leasing
- 12 Tilgodehavender
- 13 Varebeholdninger
- 14 Selskabsskat
- 15 Udskudt skat
- 16 Rentebærende gæld
- 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 19 Ændringer i driftskapital
- 20 Specifikationer til pengestrømsopgørelsen
- 21 Finansielle risici
- 22 Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
- 23 Leasingforpligtelser
- 24 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 25 Ny regnskabsregulering
- 26 Anvendt regnskabspraksis



## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 1. NETTOOMSÆTNING

Salg, nonwovens	754.777	722.917
Royalty	8.544	371
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>763.321</b>	<b>723.288</b>

### 2. OMKOSTNINGER

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(465.649)	(462.191)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger	(396)	(156)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af solgte varebeholdninger med	156	331

#### PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	(101.516)	(98.370)
Bidragbaserede pensionsordninger	(8.036)	(8.878)
Andre omkostninger til social sikring	(1.651)	(1.383)
Aktiebaseret vederlæggelse	(2.617)	(2.501)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(113.820)</b>	<b>(111.132)</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	(79.834)	(79.033)
Distribution	(5.170)	(5.662)
Administration	(28.816)	(26.437)
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>(113.820)</b>	<b>(111.132)</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	185	191
-----------------------------------	-----	-----

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes således:

Administration	(2.617)	(2.501)
<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>	<b>(2.617)</b>	<b>(2.501)</b>

#### AKTIEOPTIONSPROGRAM

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

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 2. OMKOSTNINGER - fortsat

#### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(4.529)	(4.163)
--	---------	---------

#### AFSKRIVNINGER

Afskrivninger, immaterielle aktiver i alt	(6.689)	(4.823)
Afskrivninger, materielle aktiver	(35.902)	(32.686)
Afskrivninger, leasingaktiver	(1.020)	0
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(43.611)</b>	<b>(37.509)</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(33.401)	(29.044)
Administration	(10.210)	(8.465)
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>(43.611)</b>	<b>(37.509)</b>

### 3. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Tilskud mv.	287	501
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>287</b>	<b>501</b>

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(40)	(5)
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>(40)</b>	<b>(5)</b>

### 4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Honorar for lovpligtig revision	(468)	(425)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser	(192)	(262)
Honorar for andre ydelser	(165)	(60)
<b>Samlet honorar, generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(825)</b>	<b>(746)</b>

Honoraret er indeholdt i administrationsomkostninger.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2019**      **2018**

### 5. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

#### MODERSELSKABET EJER FØLGENDE DATTERVIRKSOMHEDER:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
Fibertex Personal Care Sdn Bhd	Malaysia	100%	100%
Fibertex Personal Care AG	Tyskland	100%	100%
Fibertex Personal Care K.K.	Japan	100%	100%
Fibertex Personal Care Corporation	USA	100%	100%

	31. december 2019	31. december 2018
Kostpris 1. januar	455.871	455.871
Årets tilgang	26.578	0
Kostpris 31. december	482.450	455.871
Reguleringer 1. januar	438.452	423.540
Andel af årets resultat	109.095	124.680
Årets udbytte	0	(128.966)
Øvrige kapitalposter	26.833	19.198
Reguleringer 31. december	574.379	438.452
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.056.828</b>	<b>894.323</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.	2	1.111
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	707	635
Valutakursgevinster (netto)	3.907	2.101
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>4.616</b>	<b>3.847</b>

**Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris** **709**      **1.746**

### 7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter, kreditinstitutter m.v.	(1.189)	(956)
Renter, leasing	(72)	0
Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	(1.263)	(1.520)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(4.191)	(5.620)
Valutakurstab (netto)	0	(2.317)
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(6.715)</b>	<b>(10.413)</b>

**Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris** **(5.380)**      **(6.576)**

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	(14.354)	(29.827)
Skat af poster indregnet i anden total indkomst	(182)	(131)
Skat af egenkapitalbevægelser i øvrigt (udnyttede optioner)	54	0
<b>I alt</b>	<b>(14.481)</b>	<b>(29.958)</b>

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	(14.038)	(5.792)
Udskudt skat	(364)	(2.457)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	48	(21.578)
<b>I alt</b>	<b>(14.354)</b>	<b>(29.827)</b>

Årets skat kan opdeles således:

Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	(38.297)	(35.405)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	48	(21.503)
Skatteeffekt af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	(105)	(349)
Skatteeffekt af resultatandele i datterselskaber	24.000	27.430
<b>I alt</b>	<b>(14.354)</b>	<b>(29.827)</b>

Effektiv skatteprocent	8,2%	18,5%
------------------------	------	-------

### Skat af poster indregnet i anden totalindkomst:

	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>

	2019		
	Før skat	Skat	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1.263	(278)	985
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(438)	96	(342)
<b>Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt</b>	<b>825</b>	<b>(182)</b>	<b>644</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 9. IMMATERIELLE AKTIVER

	2018			
	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>

	2019			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2019	5.601	290	31.093	36.984
Tilgang	0	0	3.727	3.727
Afgang	0	(290)	290	0
Kostpris 31. december 2019	5.601	0	35.110	40.711
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	(2.240)	0	(14.747)	(16.987)
Afskrivninger	(1.120)	0	(5.571)	(6.691)
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	(3.360)	0	(20.318)	(23.678)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>2.242</b>	<b>0</b>	<b>14.791</b>	<b>17.033</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

	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	0	0	0	48.003	48.003
Afgang	0	(443)	(707)	0	(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	0	443	402	0	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		

	2019				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførsel	I alt
Kostpris 1. januar 2019	176.255	812.351	51.599	15.763	1.055.968
Tilgang	0	0	0	8.555	8.555
Afgang	0	0	(4.550)	0	(4.550)
Overført	819	14.440	5.628	(20.887)	0
Kostpris 31. december 2019	177.074	826.791	52.677	3.431	1.059.973
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	(67.721)	(664.787)	(44.594)	0	(777.102)
Afskrivninger	(4.715)	(26.673)	(4.514)	0	(35.902)
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	4.511	0	4.511
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	(72.436)	(691.459)	(44.597)	0	(808.492)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>104.637</b>	<b>135.332</b>	<b>8.080</b>	<b>3.431</b>	<b>251.481</b>
Afskrives over	25-50 år	4-15 år	3-8 år		

Fibertex Personal Care har indgået kontraktlige forpligtelser om opførsel af anlægsaktiver i 2020 for 1,1 mio. kr. (2019: 2,0 mio. kr.).

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 11. LEASING

##### LEASINGAKTIVER

Balance 1. januar 2019 (tidligere indregnet under materielle anlægsaktiver)	0
Effekt ved overgang 1, januar 2019	3.883
Reguleret balance 1. januar 2019	3.883
Tilgang	338
Afskrivninger for året	(1.020)
<b>Balance 31. december 2019</b>	<b>3.201</b>

##### LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbage-diskontering af fremtidige leasingbetalinger på 4,19 %.

	<b>1. januar 2019</b>
Operational leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	3.908
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente pr. 1. januar 2019	3.858
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Variable leasingbetalinger baseret på indeks eller renter	25
<b>Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)</b>	<b>3.883</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Forfald af leasingforpligtelser</b>		
Under 1 år	777	0
Mellem 1 - 5 år	2.432	0
Over 5 år	143	0
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2019	3.353	0
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	3.187	0
Kortfristet	720	0
Langfristet	2.467	0
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	72	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	41	0

For 2019 har moderselskabet betalt 2.385 t.kr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 277 t.kr., og afdrag på indregnet leasinggæld 2.109 t.kr.

#### 12. TILGODEHAVENDER

Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	29.132	33.603
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	70.102	111.010
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.423	14.059
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	11.205	128.966
Andre kortfristede tilgodehavender	18.709	27.263
Udskudte indtægter	3.264	2.762
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>145.834</b>	<b>317.663</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 12. TILGODEHAVENDER - fortsat

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

#### NEDSKRIVNINGER PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG

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

#### TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES

	2018				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<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%

	2019				I alt
	Ikke forfalden	Forfalden mellem			
		<30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavende som ikke er værdiforringet	61.509	5.792	550	2.251	70.102
Nedskrivning på tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender 31. december 2019</b>	<b>61.509</b>	<b>5.792</b>	<b>550</b>	<b>2.251</b>	<b>70.102</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.	2019	2018
------------------------	------	------

**13. VAREBEHOLDNINGER**

Råvarer og hjælpematerialer	33.909	36.067
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.112	29.241
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>59.021</b>	<b>65.308</b>
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	1.486	205
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(396)	(156)
<b>Nettosalgsværdi</b>	<b>1.090</b>	<b>49</b>

**14. SELSKABSSKAT**

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	(8.658)	301
Årets aktuelle skat	14.038	5.792
Regulering vedrørende tidligere år	(48)	(10.451)
Skyldig skat indregnet i egenkapitalen	128	131
Betalt selskabsskat i året	(2.914)	(4.431)
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>2.546</b>	<b>(8.658)</b>

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	0	8.658
Skyldig selskabsskat	2.546	0
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>2.546</b>	<b>8.658</b>

**15. UDSKUDT SKAT**

Udskudt skat 1. januar	28.036	25.579
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	364	2.457
<b>Årets udskudt skat pr. 31. december i alt</b>	<b>28.400</b>	<b>28.036</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>	<b>28.400</b>	<b>28.036</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	3.737	4.385
Materielle aktiver	24.120	23.046
Kortfristede aktiver	544	606
<b>I alt</b>	<b>28.400</b>	<b>28.036</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

## ALLE BELØB i 1.000 kr.

## 15. UDSKUDT SKAT - fortsat

## Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	<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>

	<b>2019</b>			
	Balance primo	Regulering til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	4.385	0	(648)	3.737
Materielle aktiver	23.046	0	1.074	24.120
Kortfristede aktiver	606	0	(62)	544
<b>I alt</b>	<b>28.036</b>	<b>0</b>	<b>364</b>	<b>28.400</b>

NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr. 2019 2018

16. RENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	45.564	60.932
Leasinggæld (langfristet)	2.467	0
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	15.388	15.340
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder (rentebærende)	238.984	403.100
Leasinggæld (kortfristet)	720	0
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>303.123</b>	<b>479.372</b>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	303.225	479.500

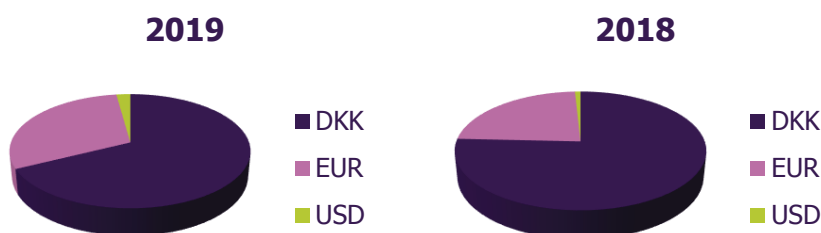
FORFALDSPROFIL AF RENTEBÆRENDE GÆLD

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Under 1 år	255.519	419.018	427	578	255.092	418.440
Mellem 1 og 5 år	38.395	48.089	767	1.188	37.628	46.901
Over 5 år	10.511	14.344	108	313	10.402	14.031
<b>I alt</b>	<b>304.425</b>	<b>481.451</b>	<b>1.302</b>	<b>2.079</b>	<b>303.123</b>	<b>479.372</b>

	2019	2018
Den vægtede effektive rente opgjort pr. 31. december	1,4%	1,4%

DEN PROCENTVISE FORDELING AF GÆLDEN PÅ VALUTA

	2019	%	2018	%
DKK	205.098	68%	363.036	76%
EUR	91.499	30%	112.347	23%
USD	6.527	2%	3.989	1%
<b>I alt</b>	<b>303.123</b>	<b>100%</b>	<b>479.372</b>	<b>100%</b>



## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2019** **2018**

**16. RENTEBÆRENDE GÆLD - fortsat****RENTERISICI**

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

	2019			2018		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Gæld til kreditinstitutter		303.123	303.123	0	479.372	479.372
Sikring med renteswap	60.951	(60.951)	0	76.272	(76.272)	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>60.951</b>	<b>242.172</b>	<b>303.123</b>	<b>76.272</b>	<b>403.100</b>	<b>479.372</b>

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

1.889

3.144

Den samlede effekt på egenkapitalen, ved en ændring på 1% i renten, vil i 2020 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	Andet	Ultimo
<b>Rentebærende aktiver:</b>					
Langfristede tilgodehavender	33.603	(4.480)	9	0	29.132
Kortfristede tilgodehavender, koncernvirksomheder	5.600	(1.118)	0	0	4.482
Likvide midler	4	2	0	0	6
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>					
Gæld til realkreditinstitutter (langfristet)	60.932	(15.384)	16	0	45.564
Leasinggæld	3.883*)	(1.034)	0	338	3.187
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	15.340	48	0	0	15.388
Kortfristet gæld, koncernvirksomheder	403.100	(163.429)	(687)	0	238.984
<b>NETTORENTBÆRENDE GÆLD</b>	<b>440.165</b>	<b>(174.203)</b>	<b>(679)</b>	<b>338</b>	<b>269.504</b>

\*) Inklusiv åbningseffekt på 3.883 t.kr. ved implementering af IFRS 16.

**17. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE**

Leverandørgæld	55.456	55.634
Gæld til tilknyttede virksomheder (ikke rentebærende)	0	3.543
Anden gæld	36.808	26.585
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>92.264</b>	<b>85.762</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

### 18. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Der henvises til note 18 for koncernen.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån til kreditinstitutter med en restgæld på 61 mio. kr.:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	104.637	108.534
---	---------	---------

### 19. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

Ændring i varebeholdninger	6.287	(8.102)
Ændring i tilgodehavender	48.515	(5.671)
Ændring i leverandør- og anden gæld	7.350	(9.484)
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>62.152</b>	<b>(23.257)</b>

### 20. SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Køb af materielle aktiver jf. note 10	8.555	48.003
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	3.727	4.244
<b>Betalt vedrørende køb af anlægsaktiver</b>	<b>12.281</b>	<b>52.247</b>

### 21. FINANSIELLE RISICI

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

#### MODERSELSKABETS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

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

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

#### VALUTARISICI

Moderselskabets 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.

#### 21. 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 2018

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD	630	(4.081)	(3.451)	10%	(345)
MYR	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>11.431</b>

#### MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2019

Valuta	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Sandsynlig ændring i valutakursen	Effekt på årets resultat før skat
USD	1.667	(6.527)	(4.860)	10%	(486)
MYR	0	0	0	10%	0
<b>I alt</b>	<b>1.667</b>	<b>(6.527)</b>	<b>(4.860)</b>		<b>(486)</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 -0,5 mio. kr. for 2019 (i 2018: 11,4 mio. kr.). Valutapositionerne er ikke afdækket med finansielle instrumenter.

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 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 MODERSELSKABET

### ALLE BELØB i 1.000 kr.

#### 21. 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 15. Dagsværdien af udestående renteswaps, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen udgør -0,4 mio. kr. i 2019 (-0,9 mio. kr. i 2018). Dagsværdien udgør -2,3 mio. kr. pr. 31. december 2019 (-3,1 mio. kr. pr. 31. december 2018). Restløbetiden udgør 30 måneder.

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

	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>
	2019			
	Indenfor 1 år	Inden for >1-5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Renteswap anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>(503)</b>	<b>(1.769)</b>	<b>0</b>	<b>(2.272)</b>

##### KREDITRISICI

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

##### LIKVIDITETSRISICI

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

Fibertex Personal Care koncernen er i overvejende grad finansieret af moderselskabet Schouw & Co. Moderselskabet Schouw & Co. stiller passende midler til rådighed til Fibertex Personal Care koncernens fortsatte drift og udvikling. Se noten vedrørende eventualforpligtelser for koncernen for detaljeret information herom.

**NOTER TIL MODERSELSKABET**

<b>ALLE BELØB i 1.000 kr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>21. FINANSIELLE RISICI - fortsat</b>		
<b>MODERSELSKABETS LIKVIDITETSBEREDSKAB PR. 31. DECEMBER SAMMENSÆTTER SIG SÅLEDES:</b>		
Driftskreditrammer	512.138	587.335
Udnyttede driftskreditter	(238.984)	(403.100)
Likvide beholdninger	6	4
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>273.160</b>	<b>184.239</b>

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

For realkreditlån på 61,1 mio. kr. er aftalt, at et ejerskifte af majoriteten af aktierne i moderselskabet betragtes som ejerskifte af den pantbehæftede ejendom, og at långiver som følge heraf skal acceptere, at lånet fortsætter uændret.

**KAPITALSTYRING**

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



## NOTER TIL MODERSELSKABET

**ALLE BELØB i 1.000 kr.** **2019**   **2018**

### 22. KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### Langfristede aktiver

Andre tilgodehavender	29.132	33.603
<b>Andre tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>29.132</b>	<b>33.603</b>

##### Kortfristede aktiver

Tilgodehavender fra salg	70.102	111.010
Andre tilgodehavender	43.336	170.288
Likvide beholdninger	6	4
<b>Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris</b>	<b>113.444</b>	<b>281.302</b>

#### FINANSIELLE FORPLIGTELSER

##### Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	45.564	60.932
Andre forpligtelser	5.635	0
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>51.199</b>	<b>60.932</b>

##### Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	15.388	15.340
Leverandørgæld	90.008	82.681
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>105.396</b>	<b>98.021</b>

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	2.256	3.081
<b>Handelsbeholdning</b>	<b>2.256</b>	<b>3.081</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.

### 23. LEASINGFORPLIGTELSER

Uopsigelige leasingydelse:

	<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. 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 2019 indregnet 0,04 mio. kr. (2018: 1,3 mio. kr.) vedrørende leasing. Der er pr. 31.12.19 ingen leasingforpligtelser.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

ALLE BELØB i 1.000 kr.	2019	2018
------------------------	------	------

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

Nærtstående parter er beskrevet i note 24 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:

	2019	2018
Salg af varer og tjenesteydelser til søstervirksomheder	27.871	26.001
Køb af varer og tjenesteydelser fra søstervirksomheder	(36)	(70)
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	31.508	38.132
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(30.595)	(37.106)
Betalt management fee	(1.700)	(1.650)

Moderselskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 12. Moderselskabets gæld til tilknyttede virksomheder pr. 31. december fremgår af note 16. Renter på mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 6 og 7.

Moderselskabet har modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 121 mio. kr. i 2019 (2018: 129,0 mio. kr.).

### 25. NY REGNSKABSREGULERING

Der henvises til note 26 for koncernen.

### 26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der henvises til note 27 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  
P.O. Box 63  
71800 Nilai - Negeri Sembilan  
Malaysia

**Fibertex Personal Care K.K.**

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

**Fibertex Personal Care Corporation**

733 Commerce Place  
Asheboro, NC 27203  
USA

**Fibertex Personal Care AG**

Trift 10  
38871 Ilsenburg  
Germany

[www.fibertexpersonalcare.com](http://www.fibertexpersonalcare.com)



**FIBERTEX  
PERSONAL  
CARE**