



FiberVisions a/s

CVR-nr.: 33 48 78 19

Engdraget 22, 6800 Varde

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

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

8/6-16

Dato/Date

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "M. R.", written over a horizontal line.

Dirigent/Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	<i>Side - Page</i>
Ledelsesberetning - <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger - <i>Company Information</i>	1
Koncernoversigt - <i>Group Chart</i>	2
Hoved- og nøgletal for koncernen - <i>Financial Highlights</i>	3
Ledelsesberetning - <i>Management's Review</i>	4
Påtegninger - <i>Report</i>	
Ledelsespåtegning - <i>Report of the Board of Directors and Management</i>	9
Den uafhængige revisors erklæringer – <i>Independent Auditor's Report</i>	10
Koncern- og årsregnskab - <i>Consolidated Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis - <i>Accounting Policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december – <i>Statement of Income January 1 – December 31</i>	25
Resultatdisponering – <i>Distribution of the Result for the Year</i>	26
Balance 31. december – <i>Balance Sheet December 31</i>	27
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar – 31. december – <i>Consolidated Cash Flow Statement January 1 – December 31</i>	31
Noter til årsregnskabet – <i>Notes to the Annual Report</i>	33

Selskabsoplysninger

Selskabet:

FiberVisions a/s
Engdraget 22
6800 Varde
Danmark

Telefon: +45 7994 2200
Telefax: +45 7994 2201
E-mail: fibervisions@fibervisions.dk
Hjemmeside: www.fibervisions.com

CVR-nr.: 33 48 78 19
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 42. regnskabsår
Stiftelsesdato: 26. august 1971
Hjemstedskommune: Varde

Bestyrelse:

Tom J. Zaiser, formand
Matthew S. Morrison
Carsten Myllerup Madsen
Jens Verner Sørensen
Susanne Christiansen-Dahl

Direktion:

Carsten Myllerup Madsen (adm. direktør)

Revision:

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V
Danmark

Company Information

The Company:

*FiberVisions a/s
Engdraget 22
6800 Varde
Denmark*

*Tel.: +45 7994 2200
Fax: +45 7994 2201
Email: fibervisions@fibervisions.dk
Website: www.fibervisions.com*

*CVR No: 33 48 78 19
Financial period: January 1 – December 31
Financial year: 42 financial year
Date of establishment: August 26, 1971
Fiscal domicile: Varde*

Board of Directors:

*Tom J. Zaiser, chairman
Matthew S. Morrison
Carsten Myllerup Madsen
Jens Verner Sørensen
Susanne Christiansen-Dahl*

Management:

Carsten Myllerup Madsen (Managing Director)

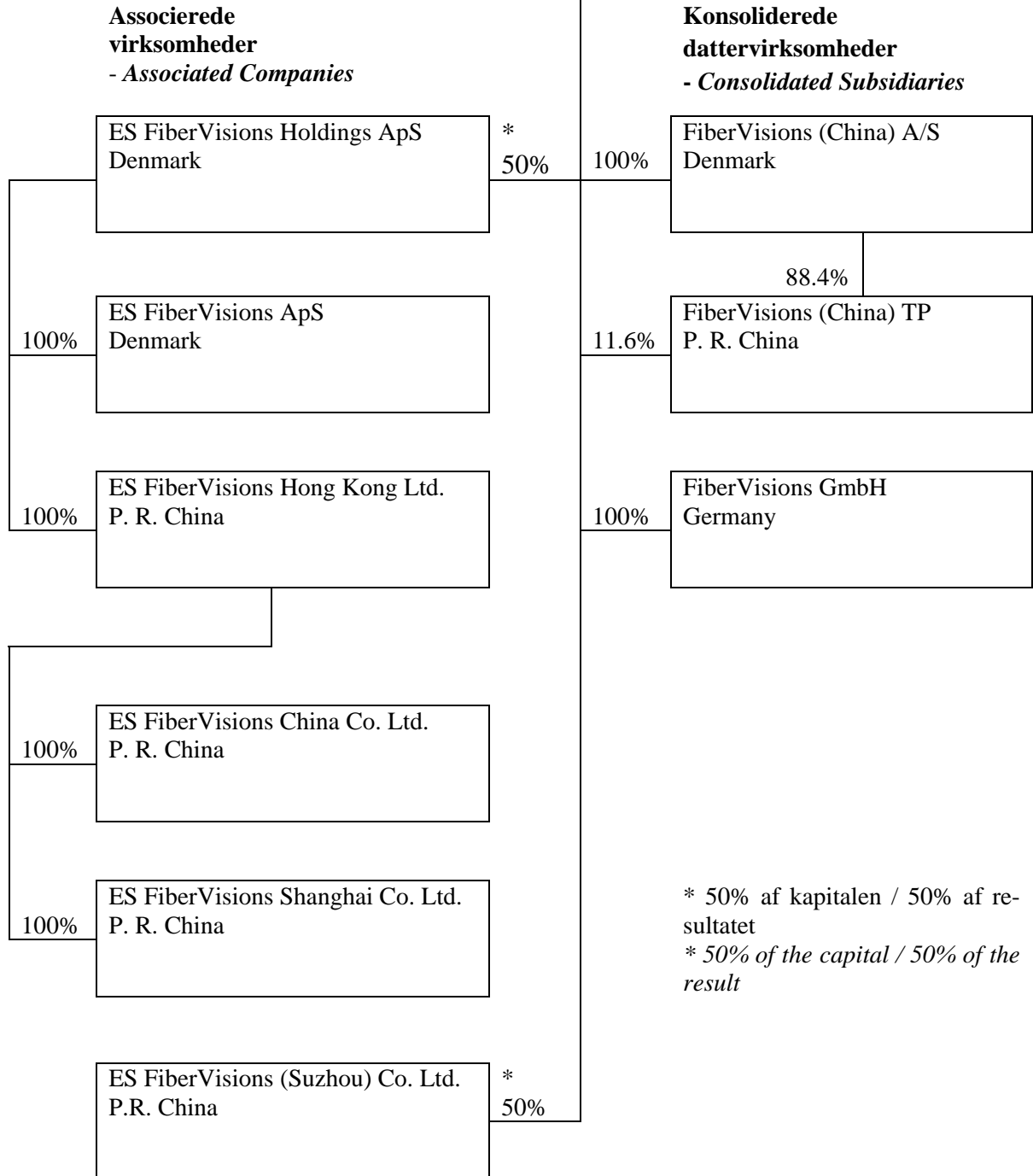
Auditor:

*KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V
Denmark*

Koncernoversigt - Group Chart

Moderselskab
- *Parent Company*

FiberVisions a/s
Denmark



Hoved- og nøgletal for koncernen

- *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the group can be described by means of the following financial highlights:

DKK 1.000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
<i>Financial Highlights</i>					
Resultat - Result					
Nettoomsætning - <i>Revenue</i>	1.181.644	1.241.189	1.122.361	966.312	1.008.903
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss on ordinary primary activities</i>	86.981	50.366	17.871	4.109	8.355
Resultat før finansielle poster <i>Result before financial items</i>	94.756	56.451	21.613	-2.127	9.415
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial items</i>	18.467	13.909	-13.595	-9.316	-6.166
Årets resultat <i>The result of the year</i>	100.100	49.845	12.110	-16.633	-12.097
Balance – Balance Sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	677.831	614.342	536.548	462.388	498.403
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	17.683	19.258	30.468	43.527	13.793
Egenkapital – <i>Equity</i>	449.534	343.887	288.561	258.359	265.114
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	317	299	281	278	276
Nøgletal i %					
<i>Financial ratios in %</i>					
Bruttomargin – <i>Gross margin</i>	13,1	9,3	6,7	6,3	6,1
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,0	4,5	1,9	-0,2	0,9
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	14,7	9,8	4,3	-0,5	1,9
Soliditetsgrad – <i>Solvency ratio</i>	66,3	56,0	53,8	55,9	53,2
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	25,2	15,8	4,4	-6,4	-4,5

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The financial ratios have been calculated in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts 2015. Definitions can be seen in the section on accounting policies.

Ledelsesberetning

Forretningsområde

FiberVisions udvikler, fremstiller og markedsfører syntetiske fibre af materialerne polypropylen, polyethylen og polyester.

Disse plasttyper er karakteriseret ved en stor renhed og miljøvenlighed (består af brint og kulstof) og stor bearbejdighed. Syntetiske fibre anvendes i dag til emballage, engangsudstyr og engangsartikler i mange forskellige industrier.

FiberVisions er en højteknologisk produktionsvirksomhed, der udvikler individuelle fiberløsninger til kunderne, således at kunden får tilført de ønskede funktionelle egenskaber såsom blødhed, fylde, styrke, overfladekarakter og tredimensionel struktur, samtidig med at ønsket om maksimal procesbarhed på produktionsudstyret tilgodeses.

Fibrene videreforarbejdes hovedsageligt i nonwoven-industrien, hvor fibrene anvendes i følgende processer:

- kartede mekanisk bundne tekstiler (spunlace og nålefilsprocesser)
- i våd- og tørpapir processer
- kartede thermobundne tekstiler.
- air-laid processen

Nonwoven produkterne, baseret på FiberVisions fibre, afsættes til hygiejneindustrien og industrien for tekniske tekstiler.

Markedsforhold

FiberVisions' hovedforretningsområde er fibre til hygiejneprodukter (vådservietter og andre former for engangsservietter, hygiejneprodukter til kvinder og børn.

Salget af bikomponente fibre til den absorberende kerne i hygiejneprodukter og til distributionslaget i både bleer og hygiejne-produkter til kvinder er fortsat et strategisk område for FiberVisions.

Management's Review

Business Area

FiberVisions develops, manufactures and markets synthetic fibers from polypropylene, polyethylene and polyester.

Polypropylene and polyethylene are polymers, which are very pure and environmentally sound (consist of hydrogen and carbon), have a low density and a high processability. Synthetic fibers are today used for packaging material, disposable equipment and articles in many different industries.

FiberVisions is a high-technology production company, which develops individual fiber solutions for our customers, ensuring the customers the required functional properties such as softness, bulk, strength, surface character and a three-dimensional structure - and at the same time meeting their demand for maximum processability on their production equipment.

The fibers are further processed primarily by the nonwoven industry, where the fibers are used in the following processes:

- *carded mechanically bonded textiles (spunlace and needlepunch processes)*
- *wet and drylaid paper processes*
- *carded thermal bonded textiles*
- *air-laid process.*

Nonwoven products based on FiberVisions fibers are sold to the hygiene industry and the industry for technical textiles.

Market Conditions

The core business of FiberVisions is fibers for sanitary products (wet wipes and other kinds of disposable wipes, hygiene products for women and children.

The sale of bicomponent fibers for the absorbent core in hygiene products and for the distribution layers in diapers and female care products is still a strategic area to FiberVisions.

Ledelsesberetning

Markedsforhold

Babyvådservietter og andre former for engangsklude, såsom kosmetikklude og rengøringsklude til husholdningsbrug har stadig høj fokus. Der anvendes både viskosefibre, polyesterfibre og polypropylenfibre på dette område, og FiberVisions har formået at opretholde en stærk førerposition inden for det delområde, som anvender polypropylenfibre.

Salget af polypropylen fibre til bleer er stadig et betydende område for FiberVisions.

Ud over at producere fibre til engangsartikler (bleer, menstruationsbind, trusseindlæg, tamponer og vådservietter) producerer FiberVisions fibre til forstærkning af beton, sammenbinding af isoleringsmateriale og andre byggematerialer samt til filtrering af både luft og væsker.

Udvikling i året

Årets resultat efter skat blev et overskud på 100.100 tkr. mod et overskud på 49.845 tkr. 2014, hvilket anses for yderst tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningen til 2015. Forbedringen i forhold til 2014 skyldes primært et bedre produktmix med mere salg af Bico-fibre, en forbedring i resultaterne i associerede virksomheder og en for FiberVisions gunstig udvikling på USD.

Resultatet i det kinesiske datterselskab FV China TP var som forventet og bedre end sidste år.

Resultatet i de associerede selskaber blev bedre end forventet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har indflydelse på 2015 resultatet.

Management's Review

Market Conditions

Baby wipes and other kinds of disposable wipes such as cosmetic pads and cleaning wipes for household use are still high priority. The area uses viscose fibers as well as polyester fibers and polypropylene fibers and FiberVisions has managed to retain a leading position when it comes to polypropylene fibers.

The sale of polypropylene fibers for diapers is still a significant area to FiberVisions.

Apart from manufacturing fibers for disposable products (diapers, sanitary towels, panty liners, tampons and wet wipes), FiberVisions also manufactures fibers for reinforcement of concrete, bonding of insulation materials and other building materials, and fibers for air and liquid filtration.

Performance in the year

The result of the year after tax was a profit of tDKK 101,133 against a profit of tDKK 49,845 in 2014 which is considered to be very satisfactory and in line with expectations for 2015. The improvement compared to 2014 is primarily due to better productmix with more sales of Bico-fibre, an improvement in the results from associates and a favourable development in USD for FiberVisions.

The result in the Chinese subsidiary FV China TP was as expected and better than last year.

The result in the associated companies was better than expected..

Subsequent events

No events with influence on the 2015 result have occurred after the balance sheet day.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Valutarisici

FiberVisions a/s' eksport andel på knap 100% medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ud over Euro.

Afdækningen sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning i den kommende måned. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i datterselskaber og associerede selskaber i udlandet, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes. Derudover anvendes kreditforsikring og factoring på en del af kunderne. Det betyder for de kunder, der indgår i factoringen, at hele kreditrisikoen er overdraget indenfor de værdier kunderne kan kreditforsikres.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

2016 forventes resultatmæssigt at ligge under 2015, da resultatet i 2015 var ekstraordinært godt.

Management's Review

Special Risks

Currency Risks

The export share of FiberVisions a/s of nearly 100% means that the result, financial flow and equity are influenced by the exchange rate movements and the interest rate development for a number of currencies. It is the currency policy of the company to hedge commercial currency risks aside from Euro.

The hedging is made by means of foreign exchange transactions for the hedging of expected turnover in the next month. No speculative currency transactions are concluded.

Currency risks related to investments in subsidiaries and associated companies abroad are generally not being hedged, as it is the opinion of the company that a continuous hedging against currency exposure of such long-term investments will not be optimal based on a total risk and cost consideration.

Credit Risks

The group policy for undertaking credit risks means that all bigger customers are evaluated regularly as to credit rating. Moreover, credit insurance and factoring are used on a part of the customers. To the customers, who are included in the factoring this means that the entire credit risk has been handed over within the value for which the customers can be credit insured.

Goals And Expectations Of The Coming Year

In terms of volume and performance, 2016 is expected to be less than 2015, as the result in 2015 was extraordinarily good.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

CSR

FiberVisions a/s er underlagt moderselskabet IVL's politikker på koncernniveau, som omfatter anti-korruption, miljø, menneskerettigheder og medarbejderforhold. FiberVisions A/S har ikke selvstændige politikker på underkoncernniveau og følger derfor ikke op på, hvad der opnås ved arbejdet med IVL's politikker. Der udarbejdes ikke en selvstændig redegørelse for FiberVisions a/s' samfundsansvar.

Der henvises for yderligere information til IVL's CSR politik. IVL's CSR politikker kan ses på: http://www.indoramaventures.com/EN/CSRresponsibility/CSR_SustainabilityReport.php

Mål og politik for det underrepræsenterede køn

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

På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinder i FiberVisions' Bestyrelse 20 %. Det er FiberVisions mål, at andelen af kvinder i Bestyrelsen ved udgangen af 2018 skal være mindst 33 %. Andelen af kvinder i FiberVisions' øvrige ledelse udgør 38 %.

For at opretholde andelen af det underrepræsenterede køn vil der fremover fortsat være et særligt fokus på at sikre antallet af kvindelige ledere, dels gennem et særligt fokus på udvikling af FiberVisions' kvindelige medarbejdere med henblik på senere udnævnelse til ledere, og dels gennem kønsneutral rekruttering, så medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

I 2015 blev stillingen som Manager Product Stewardship besat af en internt rekrutteret kvinde fra FiberVisions egen medarbejderstab.

Management's Review

Statement concerning Social Responsibility

CSR

FiberVisions is governed by the policies of our parent company IVL when it comes to CSR. The group level policies include policies of anti-corruption, environment, human rights and employee conduct. FiberVisions a/s does not have separate CSR policies. Accordingly, FiberVisions a/s does not follow up on the outcome of the IVL policies. An independent report on the social responsibility of FiberVisions a/s is not prepared.

For further information we refer to the CSR policy of IVL. The IVL CSR policies are accessible here:

http://www.indoramaventures.com/EN/CSRresponsibility/CSR_SustainabilityReport.php

Policy for the gender quote

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

At present, the female share in the FiberVisions Board is 20 %. It is the objective of FiberVisions that the female share in the Board must be at least 33 % at the end of 2018. The female share in the remaining management in FiberVisions is 38 %.

In order to maintain the share of the underrepresented sex there will in future be a continuously special focus on ensuring the number of female managers, partly by means of a special focus on the development of the female employees at FiberVisions in preparation for later appointment as managers, and partly by means of a gender-neutral recruitment in order that employees, including managers, are always appointed on the basis of professional and personal qualifications.

In 2015 the position as Manager Product Stewardship was occupied by an internally recruited woman from FiberVisions' own staff.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

FiberVisions i Varde har siden 1998 været miljøcertificeret, og der udgives årligt en miljøredegørelse, der i detaljer beskriver indsatsen omkring en række nøglefaktorer for selskabets påvirkning af det eksterne miljø. Derudover har FiberVisions siden 2007 været certificeret i energiledelse, hvilket betyder, at virksomheden har et konstant fokus på effektiv energiudnyttelse.

Udvikling

I 2016 opretholdes høj fokus på udvikling af nye produkter.

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

Selskabets udviklingsaktiviteter afstemmes løbende med koncernens strategi og udviklingsplaner og med markedets efterspørgsel på en sådan måde, at nye og innovative fibre kan lanceres i overensstemmelse med markedets behov og gerne før konkurrenterne.

Selskabets udviklingsaktiviteter indgår som en del af FiberVisions samlede udviklingsindsats, og det er vores vurdering, at det ikke har en størrelse, omfang og karakter, der gør, at det skal aktiveres i årsrapporten.

Management's Review

External Environment

FiberVisions has been holding an environmental certification since 1998, and once a year we publish an environmental statement describing our efforts in a number of key areas regarding the company's impact on the external environment. Moreover, FiberVisions has been certified in energy demand management since 2007 which means that the company has a constant focus on effective energy utilization.

Development

In 2016 FiberVisions will maintain the high focus on the development of new products.

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

The development activities of the company are currently co-ordinated with the strategy and the development plans of the group and the market demand so that new and innovative fibers can be introduced in accordance with the demand of the market and preferably before the competitors do so.

The development activities of the company form part of the overall FiberVisions development efforts, and in our opinion they are not of a size, extent or character that call for their being activated as assets in the Annual Report.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for FiberVisions a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

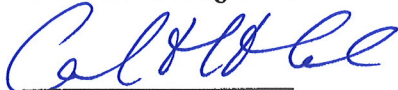
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Varde, den 8. juni 2016

Direktion – Management



Carsten Myllerup Madsen

Report of the Board of Directors and Management

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of FiberVisions a/s for the financial year 1 January – 31 December 2015.

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

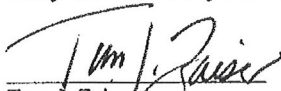
It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2015.

In our opinion, the Management's review includes a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters, the results for the year and the Group's and the Parent Company's financial position.

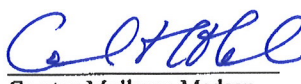
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Varde, June 8, 2016


Bestyrelse – Board of Directors



Tom J. Zaiser
Formand – Chairman



Carsten Myllerup Madsen



Matthew S. Morrison



Jens Verner Sørensen



Susanne Christensen-Dahl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i FiberVisions a/s

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FiberVisions a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of FiberVisions a/s

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of FiberVisions a/s for the financial year 1 January to 31 December 2015. The consolidated financial statements and the parent company financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the Group as well as for the Parent Company and consolidated cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation.

Den uafhængige revisors erklæringer

Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Independent Auditor's Report

This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

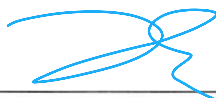
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Aarhus, den 8. juni 2016

Aarhus, June 8, 2016

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jon Beck



Elife Savas

Statsautoriserede revisorer
State Authorised Public Accountants
CVR-nr.: 25 57 81 98

Regnskabspraksis

Årsrapporten for FiberVisions a/s for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2015 er aflagt i tDKK.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet, FiberVisions a/s, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Accounting Policies

The Annual Report for FiberVisions a/s for 2015 has been prepared according to the Danish Company Accounts Act's provisions for large Danish companies, category C.

The applied accounting policies are consistent with last year.

The Annual Report for 2015 has been prepared in tDKK.

Basis of Consolidation

The Annual Report comprises the parent company, FiberVisions a/s, and subsidiaries in which the parent company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the parent company, through share ownership or otherwise, exercises control. Subsidiaries, in which the parent company holds between 20% and 50% of the votes and exercises a considerable but not decisive influence, are considered as associated companies.

On consolidation, elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated companies.

The financial statements used for the purpose of the Annual Report of the group have been prepared in accordance with the accounting policies of the group. The Annual Report of the group has been prepared on the basis of the Annual Report of the parent company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

Regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturings-hensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år.

Resterende negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill og indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund for forskelsværdien, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid, dog maksimalt 20 år.

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

Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Accounting Policies

The parent company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the parent company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost of acquisition and net asset value of the company acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method) and allowing for the recognition of any restructuring provisions relating to the company acquired. Any remaining positive differences (goodwill) are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straight-line basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years.

Any remaining negative differences (negative goodwill) corresponding to an expected unfavourable development of the subsidiaries in question are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill and recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the difference in value relates materialise. Negative goodwill not related to an expected unfavourable development is recognised in the balance sheet at an amount equal to the fair value of non-monetary assets which is subsequently recognised in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets, but not exceeding 20 years.

Positive and negative differences from company acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted for a period of up to one year following the time of acquisition.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat", mens andel i tilknyttede virksomheders skat indregnes i posten "Selskabsskat".

I koncernens og moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat", mens andel i associerede virksomheders skat indregnes i posten "Selskabsskat".

I koncernens balance indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Accounting Policies

Investments in Subsidiaries and Associated Companies

Investments in subsidiaries and associated companies are recognised and measured in the Annual Report of the parent company under the equity method.

The item "Income from investments in subsidiaries after tax" in the parent company's income statement includes the proportionate share of the profit after tax less goodwill amortisation, whereas the share of tax of subsidiaries is included in the item "Corporation tax".

The item "Income from investments in associated companies after tax" in the income statement of the group and the parent company includes the proportionate share of the profit after tax less goodwill amortisation, whereas the share of tax of associated companies is included in the item "Corporation tax".

The item "Investments in associated companies" in the balance sheet of the group includes the proportionate ownership share of the net asset value of the companies calculated under the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of value of positive or negative differences (goodwill or negative goodwill).

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associated companies" in the balance sheet of the parent company includes the proportionate ownership share of the net asset value of the companies calculated under the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative differences (goodwill or negative goodwill).

Subsidiaries and associated companies with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the parent company to cover the negative balance of the company is recognised in provisions.

Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskuds-disponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders resultatopgørelse omregnes til danske kroner ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balancen omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser, idet virksomhederne anses for at være selvstændige enheder.

Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital primo, mellemværender, der betragtes som en integreret del af investeringen samt afdækning heraf, reguleres over egenkapitalen under nettopskrivning efter den indre værdis metode.

Accounting Policies

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associated companies is transferred to the parent company upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

Gains or losses on disposal or liquidation of subsidiaries are calculated as the difference between the sales amount or the liquidation amount and the carrying amount of net assets at the time of sale or liquidation, including unamortised goodwill and expected sales or liquidation expenses. Gains or losses are recognised in the income statement.

Translation Policies

Transactions in foreign currencies are during the year translated at the exchange rates at the dates of transaction. Profits and losses resulting from differences between the exchange rate of the date of transaction and the exchange rate of the payment date are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet day are translated at the exchange rates of the balance sheet day. Differences between the exchange rate of the balance sheet day and the exchange rate of the transaction date are recognised in the income statement as a financial item.

The income statement of foreign subsidiaries and associated companies is translated at DKK applying the average exchange rates, which do not diverge much from the exchange rates of the transaction day. The balance is translated at DKK applying the exchange rates at the balance sheet date, as the companies are considered to be independent units.

Currency translation adjustments of foreign subsidiaries and associated companies' opening equity, intercompany accounts, which are considered to be a part of the investment and covering of this, are recognised in the equity under net revaluation according to the equity method.

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring 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 resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, indregnes på periodeafgrænsningsposter henholdsvis på egenkapitalen under overført resultat. Resulterer den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Beløb, som er udskudt under egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Accounting Policies

Derivative Financial Instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included as prepayments and deferred income, respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions relating to purchases and sales in foreign currencies are recognised in prepayments or deferred income and retained earnings under equity respectively. If the expected future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts deferred in equity are transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability respectively. Amounts deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

Corporate Income Tax and Deferred Tax

The company is jointly taxed with Danish subsidiaries.

The tax effects of the joint taxation with the subsidiaries are distributed on profitable as well as loss-making Danish companies relative to the taxable income of these companies. (Proportional allocation with repayment as regards tax losses). The jointly taxed companies are included in the on-account tax scheme.

Regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skatn (fortsat)

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavender, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Der foretages regulering af udskudt skat ved-rørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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 resultatopgørelsen.

Accounting Policies

Corporate Income Tax and Deferred Tax (continued)

The tax for the year, which consists of current and deferred tax for the year is included as follows: The part attributable to the result of the year is included in the statement of income, and the part attributable to equity is included directly in the equity. Any share of the tax reported in the income statement arising from profit/loss on extraordinary activities for the year is attributed to such activities, whereas the remaining share is attributed to profit/loss on ordinary activities for the year.

Current tax debts and receivable actual tax are recognised in the balance sheet as receivables, if an overpayment of tax on account has been made, and as liabilities, if an underpayment of tax on account has been made.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes or other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Adjustment is made for deferred tax concerning unrealised intercompany gains and losses.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of the respective countries that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter afskrivninger, direkte og indirekte omkostninger, herunder lønninger og gager, der er medgået til opnåelse af årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der medgår til salg og distribution af selskabets produkter. Lønninger og gager til personale beskæftiget med salg og distribution er sammen med reklame- og udstillingsomkostninger medtaget under salgs- og distributionsomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler samt kontoromkostninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kontanrabatter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Accounting Policies

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of finished goods is recognised in the income statement provided that the general criteria such as delivery and transfer of risk have been made by year end, the amount can be measured reliably and is expected to be received. Revenue is recognised exclusive of VAT, duties and net of price reductions in the form of discounts.

Production Costs

Production costs comprise depreciations, direct and indirect costs including wages and salaries incurred to achieve the net turnover for the year.

Distribution Costs

Distribution costs comprise costs connected with selling and distribution of the company's products. Wages and salaries to staff engaged in sales activities or distribution as well as advertising and exhibition costs are included under sales and distribution costs.

Administrative Costs

Administrative costs represent the costs of administrative staff, management, office premises and office expenses etc.

Other Operating Income and Other Operating Expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of secondary nature compared to the core activities of the companies.

Financial Items

Financial receipts and expenses comprise interest, cash discounts, realised and unrealised currency translation adjustments, price adjustments on securities as well as additional charges and repayment under the on-account tax scheme.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på materielle anlægsaktiver under udførelse.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi og nedskrivninger, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Nyanskaffelser med en kostpris under tDKK 12 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre indtægter og udgifter.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien, såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes nedskrivningsbehovet i den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien.

Accounting Policies

Balance Sheet

Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation. There are no depreciations of tangible fixed assets in progress.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Tangible fixed assets are stated at cost less straight-line residual value and depreciation over an estimated useful life, as follows:

<i>Buildings</i>	<i>20-30 years</i>
<i>Production plant and machinery</i>	<i>15-25 years</i>
<i>Fixtures and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

Acquisitions below tDKK 12 are expensed in the year of acquisition.

Profits and losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under other income and -expenses, respectively.

Impairment of Fixed Assets

The carrying amounts of both intangible assets and tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balance-dagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accounting Policies

Inventories

Inventories are measured at cost determined by the FIFO (first in, first out) method or the net realisable value, if this value is lower.

The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

The cost of raw materials and consumables comprises purchase price with addition of landed costs.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost in the balance sheet, which normally corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Prepayments and Deferred Income

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

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Egenkapital (udbytte)

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Accounting Policies

Equity (dividends)

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Financial Debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, intended held to maturity are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost equal to the capitalised value using the effective interest method; the difference between the proceeds and the nominal value (the capital loss) is recognised in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

No individual cash flow statement for the parent company has been prepared, as the cash flow of the parent company is included in the cash flow statement of the group.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hen-sættelser samt ændring i driftskapitalen, rente-indbetalinger og –udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt mod-taget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbytte-betaling til aktionærer.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentligtgjorte regnskabsmateriale.

Oversættelse

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den danske tekst, og såfremt der skulle være nogle uoverensstemmelser mellem den danske tekst og den engelske oversættelse så er det den danske tekst der er gældende.

Accounting Policies

Cash Flows from Operating Activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the group adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid relating to extraordinary items and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash Flows from Investing Activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property plant and equipment, fixed asset investments as well as dividend received from associated companies.

Cash Flows from Financing Activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise liquid funds.

The cash flow statement cannot exclusively be inferred from the published financial records.

Translation

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text. The Danish text shall prevail in the event of any discrepancy between the Danish text and the English translation.

Regnskabspraksis - *Accounting Policies*

Forklaring af nøgletal – *Explanation of financial ratios*

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	=	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on net assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of income January 1 - December 31

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	1	1.181.644	1.241.189	1.062.783	1.140.491
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		-1.027.050	-1.125.407	-924.581	-1.032.464
Bruttoresultat <i>Gross income</i>		154.594	115.782	138.202	108.027
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-28.990	-32.371	-23.604	-26.804
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-38.623	-33.045	-31.074	-29.967
Resultat af ordinær primær drift <i>Income before ordinary primary items</i>		86.981	50.366	83.524	51.256
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>		7.775	6.085	1.406	791
Resultat før finansielle poster <i>Income before financial items</i>		94.756	56.451	84.930	52.047
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	6	0	0	8.350	4.412
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	7	12.189	-3.675	12.189	-3.675
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	30.240	19.010	30.139	18.906
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-11.773	-5.101	-12.275	-7.032
Resultat før skat <i>Income before tax</i>		125.412	66.685	123.333	64.658
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	4	-25.312	-16.840	-23.233	-14.813
Årets resultat <i>Income for the year</i>		100.100	49.845	100.100	49.845

Resultatdisponering

Distribution of income

	Moderselskab Parent company	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposal of distribution of income</i>		
Overført fra tidligere år	191.820	136.494
<i>Transferred from previous year</i>		
Kursregulering til ultimokurs	6.832	8.874
<i>Exchange adjustment at year-end-rate</i>		
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-110	-131
<i>Equity movements</i>		
Årets resultat	100.100	49.845
<i>Income for the year</i>		
Til disposition	298.642	195.082
<i>Available funds</i>		
som af bestyrelsen foreslås fordelt således:		
<i>The Board of Directors suggests the distribution of income as follows:</i>		
Udbytte til aktionærerne/Udloddet acontoudbytte	-1.175	-3.262
<i>Dividend to the shareholders/Interim dividend to shareholders</i>		
Overførsel til næste år	298.642	195.082
<i>Transferred to next year</i>		
	297.467	191.820

Balance 31. december

Balance sheet December 31

Aktiver

Assets

		Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	Note	2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		67.014	71.759	43.332	48.740
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		131.275	129.904	107.651	105.845
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.492	5.851	5.191	4.303
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>		13.544	7.319	9.100	7.319
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	218.325	214.833	165.274	166.207
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	201.454	188.484
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	56.234	41.943	56.234	41.943
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		81.109	72.697	81.113	72.697
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		43.712	34.279	43.712	34.279
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		181.055	148.919	382.513	337.403
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		399.380	363.752	547.787	503.610
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	75.637	56.559	61.544	44.109

Balance 31. december

Balance sheet December 31

Aktiver

Assets

	Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
		2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.088	69.185	36.936	48.326
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		30.767	47.215	42.410	44.243
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		48.442	35.168	43.344	29.599
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		25.310	15.794	18.473	15.754
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	892	1.383
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	2.830	1.708	940	746
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		166.437	169.070	142.995	140.051
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		36.377	24.961	19.386	15.325
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		278.451	250.590	223.925	199.485
Aktiver <i>Assets</i>		677.831	614.342	771.712	703.095

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Passiver
Liabilities and equity

		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
	Note	2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		152.067	152.067	152.067	152.067
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		297.467	191.820	297.467	191.820
Egenkapital <i>Equity</i>	10	449.534	343.887	449.534	343.887
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	72.010	71.657	72.010	71.657
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	7.246	7.146	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		79.256	78.803	72.010	71.657
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		356	2.307	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	119.812	118.933
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	356	2.307	119.812	118.933

Balance 31. december

Balance sheet December 31

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	2.105	1.973	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		86.867	136.396	79.895	129.109
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		10.505	13.641	5.469	5.162
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		948	291	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		48.260	37.043	44.992	34.347
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		148.685	189.344	130.356	168.618
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		149.041	191.652	250.168	287.551
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		677.831	614.342	771.712	703.095
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies and other financial obligations</i>	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15				
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	16				
Koncernforhold <i>Group relations</i>	17				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	18				

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement January 1 - December 31

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		100.100	49.845
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	11.433	34.990
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	-53.865	36.640
		57.668	121.475
Driftsaktivitet før finansielle poster og selskabsskat <i>Operationg activity before financial items and corporate taxes</i>			
Renteindbetalinger og lignende <i>Ingoing payment of interest etc.</i>		30.240	19.010
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		-11.773	-5.101
		76.135	135.384
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary income</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-26.235	-17.719
		49.900	117.665
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-17.683	-19.258
		-17.683	-19.258
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>			

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement January 1 - December 31

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of debt to credit institutions</i>		-1.819	-1.786
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payable to group companies</i>		4.900	-53.245
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payable to associates</i>		-22.707	-27.274
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of debts for credit institutions</i>		0	406
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.175	-3.262
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financial activities</i>		-20.801	-85.161
Ændring i likvider <i>Change in cash</i>		11.416	13.246
Likvider 1. januar <i>Cash January 1</i>		24.961	25.441
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		36.377	38.687
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		36.377	24.961
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		36.377	24.961

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
1 Nettoomsætning - geografiske markeder <i>Net turnover - Geographical segments</i>				
Europa <i>Europe</i>	964.126	1.063.809	964.126	1.063.809
USA <i>USA</i>	53.620	37.366	53.620	37.366
Asien <i>Asia</i>	160.281	138.541	41.419	37.843
Øvrige <i>Others</i>	3.617	1.473	3.618	1.473
	1.181.644	1.241.189	1.062.783	1.140.491
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	2.870	1.638	2.870	1.638
Renteindtægter associerede virksomheder <i>Interest received from associates</i>	798	503	736	490
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	26.572	16.869	26.533	16.778
	30.240	19.010	30.139	18.906
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	0	0	2.753	2.697
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	11.773	5.101	9.522	4.335
	11.773	5.101	12.275	7.032
4 Skat af årets resultat <i>Tax on income for the year</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on income for the year</i>	25.140	16.790	23.061	15.076
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax adjustment of the year</i>	353	499	353	499
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	-181	-449	-181	-762
	25.312	16.840	23.233	14.813

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Koncern

Group

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>		
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Purchase price January 1</i>	261.716	1.006.761	39.919	7.319
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	5.942	15.525	674	-68
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	210	296	17.177
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	791	8.372	1.721	-10.884
Kostpris 31. december <i>Purchase price December 31</i>	268.449	1.030.868	42.610	13.544
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Write-off and depreciations January 1</i>	189.957	876.857	34.068	0
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	4.396	13.881	577	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	7.082	8.855	1.473	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Write-off and depreciations December 31</i>	201.435	899.593	36.118	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value December 31</i>	67.014	131.275	6.492	13.544

2015	2014
DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Write-off and depreciations of tangible assets are expensed as follows:

Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	17.410	15.858
	17.410	15.858

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible fixed assets (continued)

Moderselskab

Parent company

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægs-aktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>		
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Purchase price January 1</i>	172.474	774.190	29.591	7.319
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	81	0	12.254
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	791	7.961	1.721	-10.473
Kostpris 31. december <i>Purchase price December 31</i>	173.265	782.232	31.312	9.100
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Write-off and depreciations January 1</i>	123.734	668.345	25.288	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	6.199	6.236	833	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Write-off and depreciations of disposed assets for the year</i>	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Write-off and depreciations December 31</i>	129.933	674.581	26.121	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value December 31</i>	43.332	107.651	5.191	9.100
			2015	2014
			DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Write-off and depreciations of tangible assets are expensed as follows:

Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	13.268	12.594
	13.268	12.594

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in subsidiaries

		Morderselskab Parent company	
		2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar		299.313	299.313
<i>Purchase price January 1</i>			
Kostpris 31. december		299.313	299.313
<i>Purchase price December 31</i>			
Værdireguleringer 1. januar		-110.829	-120.772
<i>Revaluations January 1</i>			
Valutakursregulering		4.730	5.662
<i>Exchange adjustment</i>			
Årets resultat		8.350	4.412
<i>Income for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser		-110	-131
<i>Equity movements</i>			
Værdireguleringer 31. december		-97.859	-110.829
<i>Revaluations December 31</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december		201.454	188.484
<i>Book value December 31</i>			
Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
		(1.000)	
FiberVisions (CHINA) A/S	Varde, Danmark <i>Varde, Denmark</i>	DKK 4.000	100,0%
FiberVisions (CHINA) TP Ltd.	Suzhou, Kina <i>Suzhou, China</i>	RMB 277.303	11,6%
FiberVisions GmbH	Düsseldorf, Tyskland <i>Düsseldorf, Germany</i>	EUR 1.533	100,0%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

7 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Purchase price January 1</i>	71.532	71.532	71.532	71.532
Kostpris 31. december <i>Purchase price December 31</i>	71.532	71.532	71.532	71.532
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations January 1</i>	-29.589	-29.126	-29.589	-29.126
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.102	3.212	2.102	3.212
Årets resultat efter skat <i>Income for the year after tax</i>	12.189	-3.675	12.189	-3.675
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations December 31</i>	-15.298	-29.589	-15.298	-29.589
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value December 31</i>	56.234	41.943	56.234	41.943

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således: Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted Place of registrered office	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Andel af resultat <i>Share of income</i>
ES FIBERVISIONS HOLDINGS ApS	Varde, Danmark	tDKK 4.850	50%	50%
ES FiberVisions Suzhou	Suzhou, Kina <i>Suzhou, China</i>	tRMB 75.456	50%	50%

Udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

All foreign subsidiaries and associates are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

8 Varebeholdninger

Inventories

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer	23.305	22.217	15.465	15.528
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	1.660	1.622	1.660	1.622
<i>Work in progress</i>				
Fremstillede varer og handelsvarer	50.672	32.720	44.419	26.959
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	75.637	56.559	61.544	44.109

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende administration.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning administration.

10 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	152.067	191.820	343.887
<i>Equity January 1</i>			
Kursregulering til ultimokurs	0	6.832	6.832
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-110	-110
<i>Equity movements in subsidiaries</i>			
Årets resultat	0	100.100	100.100
<i>Net income for the year</i>			
Udloddet acontoudbytte	0	-1.175	-1.175
<i>Interim dividends paid</i>			
Egenkapital 31. december	152.067	297.467	449.534
<i>Equity December 31</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

10 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Moderselskab			
<i>Parent company</i>			
Egenkapital 1. januar	152.067	191.820	343.887
<i>Equity January 1</i>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	6.832	6.832
<i>Exchange adjustments concerning independent foreign entities</i>			
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-110	-110
<i>Equity movements in subsidiaries</i>			
Årets resultat	0	100.100	100.100
<i>Net income for the year</i>			
Udloddet udbytte	0	-1.175	-1.175
<i>Dividends paid</i>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital 31. december	152.067	297.467	449.534
<i>Equity December 31</i>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Selskabskapitalen består af 122.949 klasse A aktier samt 29.118 klasse B aktier á nominelt DKK 1.000.
The share capital consists of 122,949 class A shares and 29,118 class B shares of a nominal value of DKK 1,000.

Specifikation af bevægelser på egenkapitalen:

Specification of change in equity:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital primo	152.067	152.067	132.937	122.949	122.949
<i>Share capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	19.130	9.988	0
<i>Capital increase</i>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktiekapital ultimo	152.067	152.067	152.067	132.937	122.949
<i>Share capital end of year</i>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

11 Udskudt skat Deferred tax

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	24.330	23.595	24.330	23.595
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	665	352	665	352
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	-40	-42	-40	-42
Anvendte skattemæssige underskud fra udenlandske datterselskaber <i>Applied tax loss from foreign subsidiaries</i>	47.055	47.752	47.055	47.752
	72.010	71.657	72.010	71.657

12 Andre hensatte forpligtelser Other provisions

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hensættelse til pensioner <i>Provisions for pensions</i>	7.201	7.099	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	45	47	0	0
	7.246	7.146	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Efter 5 år	0	0	119.812	118.933
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	356	2.307	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	356	2.307	119.812	118.933
<i>Long-term part</i>				
Indenfor 1 år	2.105	1.973	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	2.461	4.281	119.812	118.933

14 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingencies and other financial obligations

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rent- and leasing obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser.				
<i>Lease obligations from operational leasing. Total future lease obligations.</i>				
Indenfor 1 år	1.216	1.311	1.216	1.311
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.978	1.937	1.978	1.937
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år		0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	3.194	3.248	3.194	3.248

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

14 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingencies and other financial obligations (continued)

Sikkerhedsstillelser

Guarantees

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for langfristede lån:

Following assets have been deposited for long-term loans:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	67.014	71.759	43.332	48.740
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	131.275	129.904	107.651	105.845
<i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>				

Ovennævnte sikkerhedsstillelser samt aktier i FiberVisions a/s og dets datterselskaber er stillet som sikkerhed for al gæld optaget i selskabets ultimative moderselskab, Indorama Ventures.

The above collaterals and the shares in FiberVisions a/s and subsidiaries have been put up as security for all debts raised in the ultimate parent of the company, Indorama Ventures.

Moderselskab

Parent company

Selskabet indgik til og med indkomståret 2004 i den frivillige sambeskatning med datterselskabet, FiberVisions (CHINA) A/S, Varde. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede koncernselskaber for det samlede skattetilsvaret i sambeskatning til og med indkomståret 2004. Fra 2005 hæfter moderselskabet alene for modtagne skattebetalinger fra datterselskaber.

Up to and including the income year 2004 the company was a part of the voluntary joint taxation with the subsidiary, FiberVisions (China) A/S, Varde. The company is jointly and severally liable with the other joint taxed affiliated companies for the total tax liability in joint taxation up to and including the income year 2004. From 2005 the parent company is only liable for tax payments received from subsidiaries.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 315 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is jointly taxed with other Danish group companies. As the administrative company, the company has, together with other Danish group companies, joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation. At 31 December 2015, the jointly taxed companies' known net liabilities of outstanding corporate taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties amount to DKK 315 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the company's liability will increase.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	524	547	451	474
Skatterådgivning <i>Tax consultancy</i>	0	0	0	0
Andre ydelser <i>Other services</i>	0	0	0	0
	524	547	451	474

16 Medarbejderforhold

Staff

Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	106.119	103.612	94.748	94.815
Pensioner <i>Pensions</i>	10.125	9.523	7.729	7.626
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.459	3.475	1.454	1.927
	119.703	116.610	103.931	104.368
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	317	299	205	196

17 Koncernforhold

Group relations

Årsregnskabet for FiberVisions A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for det umiddelbare moderselskab FiberVisions Corporation, registreret i Staten Delaware. Årsregnskabet indgår desuden i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Indorama Ventures Pcl., Thailand, der kan rekvireres på: http://www.indoramaventures.com/EN/investorRelations/IR_FinancialStatement.php

The financial statements of FiberVisions A/S and its group entities are included in the consolidated financial statements of FiberVisions Coporation, registered in the State of Delaware. The financial statements is also included in the consolidated financial statements for the ultimate parent company Indorama Ventures Pcl., Thailand, which can be requested at:

http://www.indoramaventures.com/EN/investorRelations/IR_FinancialStatement.php

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
FiberVisions Delaware Corporation, Wilmington, USA	Moderselskab <i>Parent company</i>
Indorama Netherlands B.V.	Aktionær <i>Shareholder</i>

Transaktioner

Transactions

FiberVisions a/s koncernen handler med fibre med andre grene af FiberVisions koncernen.

The FiberVisions a/s sells fibers to other companies within the FiberVisions Group.

Samtlige transaktioner er foretaget til markedspriser.

All transactions have been effected at market prices.

Bortset fra ovennævnte koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, har der herudover ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Board of Directors, Management, senior employees, significant shareholders, affiliated companies or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Andre finansielle indtægter	-30.240	-19.010
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle omkostninger	11.773	18.827
<i>Other financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	17.410	15.858
<i>Write-off and depreciations of intangible and tangible assets</i>		
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.189	3.675
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	25.312	16.840
<i>Tax on the income for the year</i>		
Andre reguleringer	-633	-1.200
<i>Other adjustments</i>		
	11.433	34.990

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-19.078	-4.753
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-541	7.426
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	453	0
Ændring i leverandører mv. <i>Change in suppliers, etc.</i>	-38.312	29.726
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen <i>Fair value adjustments recognised in equity</i>	3.613	4.241
	-53.865	36.640