

FiberVisions a/s

CVR-nr.: 33 48 78 19

Engdraget 22, 6800 Varde

Årsrapport for 2018

Annual Report for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

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

29/5-19

Dato/Date

Jens E. Clausen

Dirigent/Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	Side - Page
Påtegninger - <i>Report</i>	
Ledelsespåtegning - <i>Report of the Board of Directors and Management</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning – <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning - <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger - <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt - <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal for koncernen - <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning - <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab - <i>Consolidated Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december – <i>Statement of Income January 1 – December 31</i>	16
Balance 31. december – <i>Balance Sheet December 31</i>	17
Egenkapitalopgørelse – <i>Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar – 31. december – <i>Consolidated Cash Flow Statement January 1 – December 31</i>	22
Noter til årsregnskabet – <i>Notes to the Annual Report</i>	24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for FiberVisions a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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, 29. maj 2019

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 2018.

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 on 31 December 2018 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 2018.

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 is approved at the annual general meeting.

Varde, 29 May 2019

Bestyrelse – Board of Directors


Tom J. Zaiser


Carsten Myllerup Madsen


Jens Verner Sørensen


Tom Brekovsky


Susanne Christensen-Dahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FiberVisions a/s

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FiberVisions a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of FiberVisions a/s

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of FiberVisions a/s for the financial year 1 January - 31 December 2018 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company and a cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 assets, liabilities and financial position on 31 December 2018 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 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Independent Auditor's Report

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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of financial statement users made on the basis of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

flydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at forsætte driften.

Independent Auditor's Report

these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

the Parent Company's ability to continue as a going concern.

Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, 29. maj 2019

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.


In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, 29 May 2019

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Michael Stenskrøg, MNE nr. 26819
Statsautoriserede revisorer
State Authorised Public Accountants
CVR-nr.: 25 57 81 98

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: 48. regnskabsår
Stiftelsesdato: 26. august 1971
Hjemstedskommune: Varde

Bestyrelse:

Tom J. Zaiser, formand
Tom Brekovsky
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: 1 January – 31 December
Financial year: 48 financial year
Date of establishment: 26 August 1971
Fiscal domicile: Varde*

Board of Directors:

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

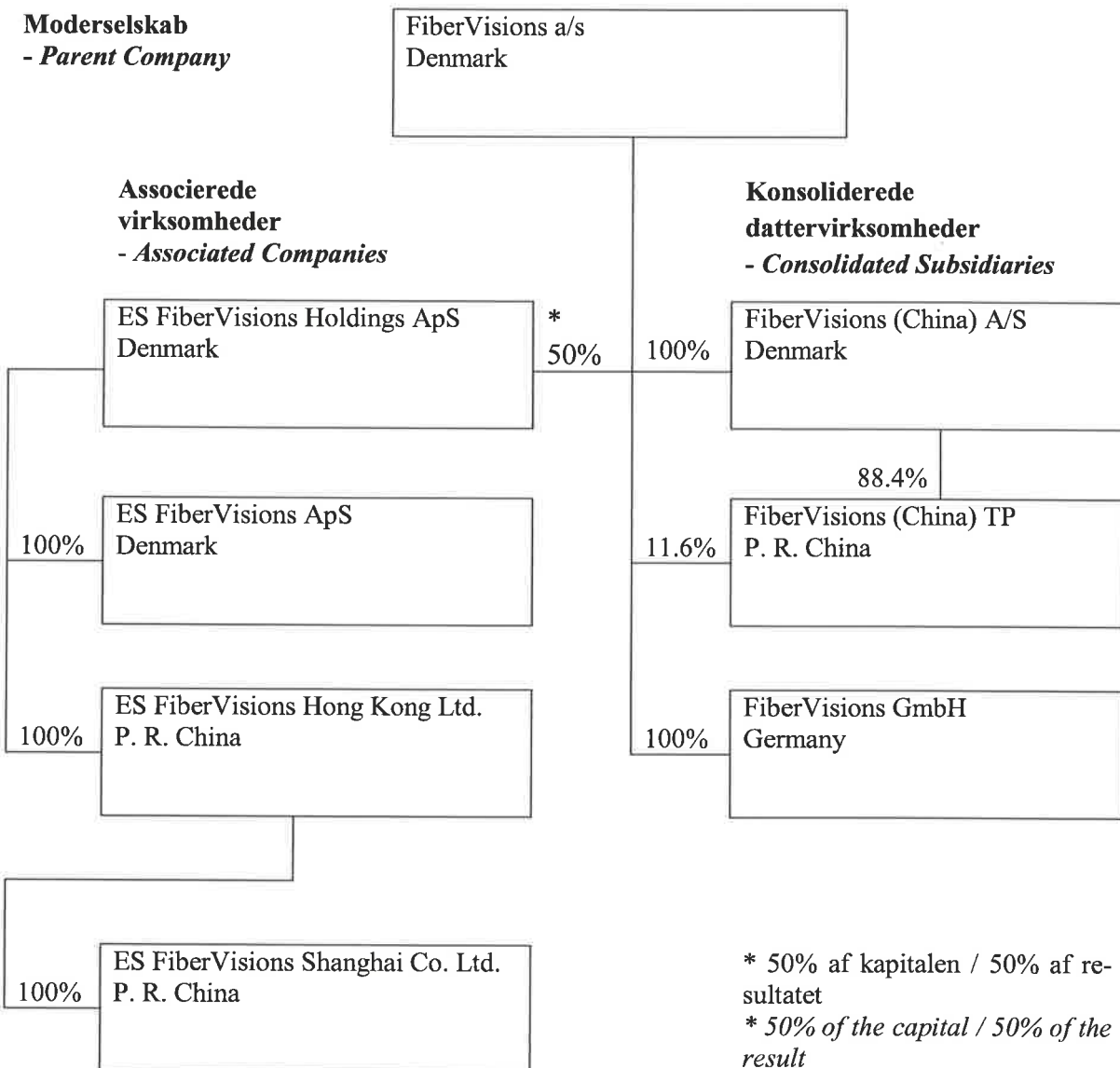
Management:

Carsten Myllerup Madsen (Managing Director)

Auditor:

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

Koncernoversigt - Group Chart



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	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
<i>Financial Highlights</i>					
Resultat - Result					
Nettoomsætning - <i>Revenue</i>	1.101.231	1.086.385	1.046.409	1.181.644	1.241.189
Resultat af ordinær primær drift	16.673	35.306	64.159	86.981	50.366
<i>Profit on ordinary primary activities</i>					
Resultat før finansielle poster	27.112	50.317	74.283	94.756	56.451
<i>Result before financial items</i>					
Resultat af finansielle poster	6.740	-13.080	6.414	18.467	13.909
<i>Net financial gain (loss)</i>					
Årets resultat	33.433	41.462	72.020	100.100	49.845
<i>The result of the year</i>					
Balance – Balance Sheet					
Balancesum	706.825	749.633	725.189	677.833	614.342
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	21.298	32.482	28.846	17.683	19.258
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital – <i>Equity</i>	256.144	543.684	518.314	449.534	343.887
Antal medarbejdere					
<i>Number of employees</i>	321	325	321	317	299
Nøgletal i %					
<i>Financial ratios in %</i>					
Bruttomargin – <i>Gross margin</i>	6,3	8,9	12,2	13,1	9,3
Overskudsgrad	2,5	4,6	7,1	8,0	4,5
<i>Operating margin</i>					
Afkastningsgrad	3,7	6,8	10,6	14,7	9,8
<i>Return on net assets</i>					
Soliditetsgrad – <i>Solvency ratio</i>	36,2	72,5	71,5	66,3	56,0
Forrentning af egenkapitalen	8,4	6,9	14,9	25,2	15,8
<i>Return on equity</i>					

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Recommendations & Ratios”:

The financial ratios have been calculated in accordance with the definitions below:

Hoved- og nøgletal for koncernen

- *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal – *Explanation of financial ratios*

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

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 bearbejdelse. 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 videreføres hovedsageligt i nonwoven-industrien, hvor fibre anvendes i følgende processer:

- karte mekanisk bundne tekstiler (spunlace og nålefiltprocesser)
- i våd- og tørpapir processer
- karte termobundne 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 hygiejneprodukter 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.

These plastic types are characterized as being very pure and environmentally sound (consist of hydrogen and carbon), and have 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 33.433 tkr. mod et overskud på 41.462 tkr. i 2017, hvilket anses for mindre tilfredsstillende. Tilbagegangen skyldes flere årsager. Udviklingen i USD har været mindre gunstig og samtidig er der større konkurrence. Til gengæld fortsatte det gode produktmix med høj andel af Bico-fibre.

Resultatet i det kinesiske datterselskab FV China TP var ikke som forventet. FV China TP var ligeledes ramt af udviklingen i råvarepriserne og øget konkurrence. Dette medfører, at resultatet i China A/S heller ikke bliver som forventet.

Resultatet i det associerede selskab blev som forventet.

Management's Review

Market Conditions

Baby wipes and other kinds of disposable wipes such as cosmetic pads and cleaning wipes for household use still have 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 33.433 against a profit of tDKK 41.462 in 2017 which is considered to be less satisfactory. The decline is caused by various reasons. The USD currency movements were not as favourable and tougher competition. On the other hand, the good product mix continued with a high share of bico fibers.

The result in the Chinese subsidiary FV China TP was not as expected. FV China TP was also affected by the evolution of the raw material prices and tougher competition. Consequently the result in China A/S isn't as expected.

The result in the associated company was as expected.

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, delvist at afdække kommercielle valutarisici udover Euro, som er baseret på en løbende forretningsmæssig vurdering.

Afdækningen sker via valutaterminsforetninger til afdækning af forventet omsætning, kontant beholdning og netto valuta tilgodehavender 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

Resultatmæssigt forventes 2019 at ligge på niveau med 2018.

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, cash and net currency receivables 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 regularly being credit rated. Moreover, some customers are credit insured or factoring are used on a part of the customers. For customers that are factored the entire credit risk has is transferred.

Goals and Expectations of the Coming Year

In terms of volume and performance, 2019 is expected to be like 2018.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

CSR og Sustainability

FiberVisions a/s er underlagt moderselskabet IVL's politikker på koncernniveau, som omfatter antikorruption, miljø, klima, 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.

I forlængelse af den lovpligtige redegørelse for samfundansvar jf §99a henvises for yderligere information til IVL's CSR og Sustainability politikker. Se gruppens koncernregnskab, der dækker §99a: <http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/annualreport>

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 % svarende til 1 kvindelig bestyrelsesmedlem ud af 5 bestyrelsesmedlemmer. Det er FiberVisions mål, på trods for at FiberVisions opererer i en verden præget af mænd, at andelen af kvinder øges med 1 yderligere kvinde i bestyrelsen ved udgangen af 2019, svarende til en andel på 40%. Andelen af kvinder i FiberVisions' øvrige ledelse udgør 43%.

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.

Management's Review

Statement concerning Social Responsibility

CSR and Sustainability cf. 99a

FiberVisions is governed by the policies of our parent company IVL. The group level policies include policies of anti-corruption, environment, climate, human rights and employee conduct. FiberVisions a/s does not have separate 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 and sustainability policies of IVL. Please see our consolidated report, covering §99a requirements: <http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/annualreport>

Policy for the gender quote cf. 99b

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 endeavours 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 %, which accounts for 1 female representative out of 5 Board members. Despite the fact that FiberVisions is operating in a business world dominated by men, FiberVisions' target is to have 1 more female in the Board by the end of 2019, which will give a 40% female share. The female share in the remaining management in FiberVisions is 43 %.

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 based on professional and personal qualifications.

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 nøgelfaktorer 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.

Udviklingsaktiviteter

I 2019 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.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises desuden til note 22, hvor forholdet bliver yderligere beskrevet.

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 2019 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 applications of the fiber products.

The development activities of the company are currently coordinated 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.

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.

Subsequent events

See also note 22 where the matter is elaborated.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	2	1.101.231	1.086.385	1.029.505	1.002.535
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		-1.032.077	-989.903	-959.892	-910.317
Bruttoresultat <i>Gross income</i>		69.154	96.482	69.613	92.218
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-30.172	-32.196	-27.388	-28.389
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-22.309	-28.980	-18.014	-24.540
Resultat af ordinær primær drift <i>Income before ordinary primary items</i>		16.673	35.306	24.211	39.289
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>		10.439	15.011	3.666	9.775
Resultat før finansielle poster <i>Income before financial items</i>		27.112	50.317	27.877	49.064
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	9	0	0	-1.245	5.095
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	10	8.190	11.792	8.190	11.792
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	24.965	16.447	24.873	13.604
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-18.225	-29.527	-18.476	-32.256
Resultat før skat <i>Income before tax</i>		42.042	49.029	41.219	47.299
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	6	-8.609	-7.567	-7.786	-5.837
Årets resultat <i>Income for the year</i>	7	33.433	41.462	33.433	41.462

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Aktiver
Assets

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		68.523	55.150	31.146	35.260
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		143.584	144.031	123.304	122.638
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.945	8.356	6.942	6.846
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>		13.239	24.478	12.251	4.924
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	234.291	232.015	173.643	169.668
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	204.850	204.732
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	41.808	33.109	41.807	33.109
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		77.424	73.722	77.424	73.722
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	26.176	0	26.176
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		119.232	133.007	324.081	337.739
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		353.523	365.022	497.724	507.407
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	92.033	83.238	75.687	69.676

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Aktiver
Assets

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		44.036	47.262	25.415	29.094
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		66.618	160.812	65.478	157.902
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		52.708	11.577	52.708	12.805
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		35.079	34.679	28.873	28.233
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.361	537	4.043
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	2.540	3.250	1.252	1.055
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		200.981	261.941	174.263	233.132
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		60.288	39.432	47.327	25.464
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		353.302	384.611	297.277	328.272
Aktiver <i>Assets</i>		706.825	749.633	795.001	835.679

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	152.067	152.067	152.067	152.067
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		104.077	391.617	104.077	391.617
Egenkapital <i>Equity</i>		256.144	543.684	256.144	543.684
Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax</i>	14	74.026	73.818	74.026	73.818
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	15	7.294	7.257	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		81.320	81.075	74.026	73.818
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		209.084	0	209.084	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	209.084	0	209.084	0

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		99.781	70.471	94.731	67.009
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		21.869	19.604	125.878	122.182
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		530	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		37.443	34.799	35.138	28.986
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		654	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		160.277	124.874	255.747	218.177
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		369.361	124.874	464.831	218.177
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		706.825	749.633	795.001	835.679
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	3				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies and other financial obligations</i>	17				
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	18				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapi- tal	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 <i>Equity January 1</i>	152.067	391.617	543.684
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	1.869	1.869
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Paid extraordinary dividends</i>	0	-322.842	-322.842
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	33.433	33.433
Egenkapital 31. december <i>Equity</i>	152.067	104.077	256.144

	Selskabskapi- tal	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 <i>Equity January 1</i>	152.067	391.617	543.684
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments concerning</i>	0	1.869	1.869
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Paid extraordinary dividends</i>	0	-322.842	-322.842
Årets resultat <i>Net income for the year</i>	0	33.433	33.433
Egenkapital 31. december <i>Equity</i>	152.067	104.077	256.144

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement January 1 - December 31

	Note	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		33.433	41.462
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	16.063	15.220
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	30.616	-4.247
		80.112	52.435
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>		5.153	5.666
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		-5.192	0
		80.073	58.101
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary income</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-3.489	-8.057
		76.584	50.044
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>		76.584	50.044
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-21.298	-32.482
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>		1.526	499
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>		0	44.113
		-19.772	12.130
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>		-19.772	12.130

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december
Consolidated Cash Flow Statement January 1 - December 31

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		DKK 1.000	DKK 1.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of debt to credit institutions</i>		0	-344
Afregning af lån til / fra koncernselskaber <i>Settlements of loans to/from group companies</i>		111.891	-21.620
Afregning af lån til / fra associerede virksomheder <i>Settlements of loans to/from associates</i>		-34.089	8.827
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of debts for group companies</i>		209.084	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-322.842	-4.665
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financial activities</i>		-35.956	-17.802
Ændring i likvider <i>Change in cash</i>		20.856	44.372
Likvider 1. januar <i>Cash January 1</i>		39.432	24.587
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		60.288	68.959
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		60.288	39.432
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		60.288	39.432

Noter til årsregnskabet

1 Regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapport for 2018 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.

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

Notes to the Annual Report

1 Accounting Policies

The Annual Report is prepared according to the Danish Company Accounts Act, category C (large).

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

The Annual Report for 2018 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 based on the Annual Report of the parent company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

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.

Noter til årsregnskabet

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffessummen 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 allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

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.

Notes to the Annual Report

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.

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.

Noter til årsregnskabet

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.

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.

Notes to the Annual Report

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

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.

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.

Resultatopgørelsen

Income Statement

Nettoomsætning

Revenue

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.

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.

Produktionsomkostninger

Production Costs

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

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

Distributionsomkostninger

Distribution Costs

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.

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.

Administrationsomkostninger

Administrative Costs

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

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

Noter til årsregnskabet

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Indtægter af 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",

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".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra overtagelsesdatoen, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, frem til overdragelsesdatoen, hvor de udgår af konsolideringen.

Notes to the Annual Report

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.

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,

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 amortization.

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.

Tax on profit/loss for the year

The Parent Company is comprised by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. The subsidiaries are included in the joint taxation from the date when they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

Noter til årsregnskabet

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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 13,5 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Notes to the Annual Report

The Parent Company is the administrative company for the joint taxation and accordingly settles all payments of corporation tax to the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have used the losses to reduce their own taxable profit.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement at the amount attributable to the profit/loss for the year and directly in equity at the amount attributable to entries directly in equity.

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:

Buildings	20-30 years
Production plant and machinery	15-25 years
Fixtures and equipment	3-10 years

Acquisitions below tDKK 13,5 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

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

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Finansielle anlægsaktiver

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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen 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.

Notes to the Annual Report

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

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Financial fixed assets

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.

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.

Noter til årsregnskabet

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.

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 balancedagen 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.

Notes to the Annual Report

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.

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 price 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.

Noter til årsregnskabet

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.

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.

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.

Notes to the Annual Report

Receivables

Receivables are measured at amortised cost in the balance sheet, which normally corresponds to nominal value less provisions for losses. 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

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.

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 vedrørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens 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.

Notes to the Annual Report

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 based on the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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 based on 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 result in actual tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

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.

I henhold til årsregnskabsloven 86(4) er det undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Notes to the Annual Report

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.

Pursuant to section 86(4) 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til aktionærer.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte 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.

Notes to the Annual Report

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2 Nettoomsætning - geografiske markeder <i>Net turnover - Geographical segments</i>				
Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.				
<i>Segment information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is in line with the Group's accounting policies, risks and internal financial management.</i>				
Europa <i>Europe</i>	872.013	803.233	872.013	803.233
USA <i>USA</i>	132.989	166.212	132.989	166.212
Asien <i>Asia</i>	93.097	110.874	21.371	27.024
Øvrige <i>Others</i>	3.132	6.066	3.132	6.066
	1.101.231	1.086.385	1.029.505	1.002.535
Nettoomsætning - forretningssegmenter <i>Net turnover - Business segments</i>				
Mono	738.050	735.139	666.324	651.288
Bico	363.181	351.246	363.181	351.247
	1.101.231	1.086.385	1.029.505	1.002.535
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Samlet honorar til KPMG <i>Fee KPMG in total</i>	1.218	953	962	779
Fordeling i regnskabet <i>Distribution in the annual report</i>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet <i>Fee, statutory audit of annual report</i>	556	602	495	467
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Fee, other assurance engagements</i>	20	20	20	20
Honorar for skatterådgivning <i>Fee, tax consultancy</i>	201	201	185	185
Honorar for andre ydelser <i>Fee, other services</i>	441	130	262	107
	1.218	953	962	779
4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	3.697	3.454	3.697	3.454
Renteindtægter associerede virksomheder <i>Interest received from associates</i>	369	2.212	369	2.212
Kursreguleringer <i>Exchange adjustment</i>	19.812	9.173	19.812	6.385
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.087	1.608	995	1.553
	24.965	16.447	24.873	13.604

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
5 Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.833	2.784
<i>Interest paid to subsidiaries</i>				
Renteudgifter associerede virksomheder	400	0	400	0
<i>Interest paid to associates</i>				
Kursreguleringer	13.033	28.823	13.033	28.823
<i>Exchange adjustment</i>				
Øvrige finansielle omkostninger	4.792	704	2.210	649
<i>Other financial expenses</i>				
	18.225	29.527	18.476	32.256
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on income for the year</i>				
Skat af årets resultat	8.178	6.220	7.357	4.490
<i>Tax on income for the year</i>				
Årets regulering af udskudt skat	210	1.498	208	1.498
<i>Deferred tax adjustment of the year</i>				
Regulering vedrørende tidligere år	221	-151	221	-151
<i>Adjustment concerning previous years</i>				
	8.609	7.567	7.786	5.837
7 Resultatdisponering				
<i>Distribution of income</i>				
Udbetalt ekstraordinært udbytte	322.842	4.665	322.842	4.665
<i>Paid extraordinary dividends</i>				
Overført overskud	-289.409	36.797	-289.409	36.797
<i>Retained earnings</i>				
Fordelt	33.433	41.462	33.433	41.462
<i>Distributed</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets

Koncern
Group

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment under construction</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	262.384	997.049	35.084	24.836
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-661	-1.456	-78	-9
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	983	20.315
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.526	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	19.603	11.273	1.027	-31.903
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	281.326	1.005.340	37.016	13.239
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	207.234	853.018	26.728	0
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-424	-1.327	-66	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	5.993	10.943	1.409	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Write-off and depreciations of disposed assets for the year</i>	0	-878	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	212.803	861.756	28.071	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	68.523	143.584	8.945	13.239

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Write-off and depreciations of tangible assets are expensed as follows:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	18.345	17.440
	18.345	17.440

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Tangible fixed assets (continued)*

Moderselskab *Parent company*

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg 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>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Tangible fixed assets in progress</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	176.108	767.181	23.677	4.924
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	18.678
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-758	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	831	9.492	1.028	-11.351
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	176.939	775.915	24.705	12.251
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	140.848	644.543	16.831	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	4.945	8.184	932	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Write-off and depreciations of disposed assets for the year</i>	0	-116	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	145.793	652.611	17.763	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	31.146	123.304	6.942	12.251

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment losses of tangible assets are expensed as follows:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	14.061	13.137
	14.061	13.137

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*

	Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	299.313	299.313
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	299.313	299.313
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations January 1</i>	-94.581	-92.959
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.467	-6.717
Årets resultat <i>Income for the year</i>	-1.245	5.095
Egenkapitalbevægelser <i>Equity movements</i>	-104	0
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations December 31</i>	-94.463	-94.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	204.850	204.732

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i> (1.000)	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
FiberVisions (CHINA) A/S	Varde, Danmark <i>Varde, Denmark</i>	DKK 4.000	100,0%
FiberVisions (CHINA) TP Ltd.	Suzhou, Kina <i>Su-hou, China</i>	RMB 277.303	11,6% (100%)
FiberVisions GmbH	Düsseldorf, Tyskland <i>Düsseldorf, Germany</i>	EUR 1.533	100,0%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

10 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.425	71.532	2.425	71.532
Afgang <i>Disposal</i>	0	-69.107	0	-69.107
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.425	2.425	2.425	2.425
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations January 1</i>	30.684	-7.359	30.684	-7.359
Afgang <i>Disposal</i>	0	24.994	0	24.994
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	509	1.257	509	1.257
Årets resultat efter skat <i>Income for the year after tax</i>	8.190	11.792	8.190	11.792
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations December 31</i>	39.383	30.684	39.382	30.684
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	41.808	33.109	41.807	33.109

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	DKK 4.850	50%	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

11 Varebeholdninger Inventories

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	35.289	28.048	25.280	23.728
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.889	1.599	1.889	1.599
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	54.855	53.591	48.518	44.349
	92.033	83.238	75.687	69.676

12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

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

13 Selskabskapital Share capital

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 selskabskapitalen:
Specification of change in share capital:

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital primo <i>Share capital beginning of year</i>	152.067	152.067
Selskabskapital ultimo <i>Share capital end of year</i>	152.067	152.067

14 Hensættelse til udskudt skat Provisions for deferred tax

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	26.525	26.388	26.525	26.388
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	774	708	774	708
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	-40	-46	-40	-46
Udskudt genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandsk datterselskab <i>Provisions for retaxation obligation regarding foreign subsidiaries</i>	46.767	46.767	46.767	46.767
	74.026	73.818	74.026	73.818

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

15 Andre hensatte forpligtelser Other provisions

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Hensættelse til pensioner Provisions for pensions	7.280	7.240	0	0
Andre hensættelser Other provisions	14	17	0	0
	7.294	7.257	0	0

16 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 Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Efter 5 år After 5 years	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	209.084	0	209.084	0
Langfristet del Long-term part	209.084	0	209.084	0
Indenfor 1 år Within 1 year	0	0	0	0
Kortfristet del Short-term part	0	0	0	0
	209.084	0	209.084	0

17 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser Contingencies and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rent- and leasing obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser.

Lease obligations from operational leasing. Total future lease obligations.

	2018	2017	2018	2017
Indenfor 1 år Within 1 year	1.058	1.391	1.058	1.391
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	1.427	969	1.427	969
Efter 5 år After 5 years	0	0	0	0
	2.485	2.360	2.485	2.360

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

17 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) Contingencies and other financial obligations (continued)

Letter of continuing support er afgivet over for ES FIBERVISIONS Hong Kong Ltd.
Letter of continuing support has been given to ES FIBERVISIONS Hong Kong Ltd.

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter moderselskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties udgør tDKK 591 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group is jointly taxed with other Danish group companies. As the administrative company, the parent 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 2018, the jointly taxed companies' known net liabilities of outstanding corporate taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties amount to tDKK 591. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the group's liability will increase.

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen har indgået aftaler omkring delvis prisafdækning af elforbruget 2019-2021, som pr. 31/12 2018 har en dagsværdi på tDKK 7.733 (tilgodehavende).

The group has entered into contracts concerning partly price hedging of energy consumption for 2019-2021, which as at 31 December 2018 has a fair marked value in the amount of t.DKK 7,733 (receivable).

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2018	2017	2018	2017
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

Sikkerhedsstillelser Guarantees

Koncernen har udstedt pantebreve på i alt tDKK 382.000, der giver pant i nedenstående aktiver med følgende regnskabsmæssige værdi:

The group has issued mortgage deeds totaling tDKK 382,000, which provide mortgages in the following assets with the following carrying amount:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	68.523	55.150	31.146	35.260
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	143.584	144.031	123.304	122.638

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.

Pantsætninger Pledged assets

Koncernen har indgået en factoring agreement, og i den forbindelse er der foretaget fordringspant i koncernens simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 30.143 t.kr.

The group has concluded a factoring agreement, and in this connection a receivables charge has been made in the group's unsecured claims originating from sale of goods and services of which the accounting value as of 31 December 2018 amounts to tDKK 30,143.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
18 Medarbejderforhold <i>Staff</i>				
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	117.375	116.849	105.891	104.655
Pensioner <i>Pensions</i>	10.908	10.735	8.571	8.420
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.542	3.389	1.583	1.368
	131.825	130.973	116.045	114.443
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	321	325	212	210

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 har koncernen og moderselskabet ikke oplyst ledelsesvederlag.

Pursuant to section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act, the Group and the Parent Company has not disclosed any executive remuneration.

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*

	Koncern Group	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-24.965	-16.447
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	18.225	29.527
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	18.345	20.894
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-8.190	-11.792
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	8.609	7.567
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	4.039	-14.529
	16.063	15.220

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

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

	Koncern Group	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-8.795	-13.726
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	5.859	-10.075
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	245	-1.476
Ændring i leverandører mv. <i>Change in suppliers, etc.</i>	35.176	15.187
Ændring i egenkapital mv <i>Change in equity, etc.</i>	-1.869	5.843
	30.616	-4.247

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

21 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Inorama Ventures PLC 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi, Bangkok 10110, Thailand besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden FiberVisions a/s.

FiberVisions a/s' nærtstående parter omfatter koncernens virksomheder, herunder de nærtstående parter i Inorama Ventures PLC samt deres bestyrelse og direktion.

FiberVisions a/s, Varde er en del af koncernregnskabet for FiberVisions Delaware, Dorporation, Wilmington, USA, som er den mindste koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskabet for FiberVisions Delaware, Dorporation kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

FiberVisions a/s er en del af koncernregnskabet for Inorama Ventures PCL 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi 19, Bangkok 10110, Thailand som er den største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskabet for Inorama Ventures PCL kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden eller på følgende hjemmeside:
<http://www.inoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

Koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Inorama Ventures PCL 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi 19, Bangkok 10110, Thailand holds the majority of the share capital in the Company FiberVisions a/s.

FiberVisions a/s' related parties comprise the Group's enterprises, including the related parties of Inorama Ventures PLC, as well as their Boards of Directors and Executive Boards.

FiberVisions a/s, Varde is part of the consolidated financial statements of FiberVisions Delaware, Dorporation, Wilmington, USA, which is the smallest group in which the Company is included as a subsidiary. The consolidated financial statements of FiberVisions can be obtained by contacting the Company.

*FiberVisions a/s is part of the consolidated financial statements of Inorama Inorama Ventures PCL 75/102 Ocean Tower 2, 37th Floor, Sukhumvit Soi 19, Bangkok 10110, Thailand, which is the largest group in which the Company is included as a subsidiary. The consolidated financial statements of Inorama Ventures PCL can be obtained buy contacting the Company or at the following website:
<http://www.inoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>*

The Group has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.

22 Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No important events which are assessed to have a material influence on the assessment of the statutory financial statements have occurred after the balance sheet day.