

FiberVisions a/s

CVR-nr.: 33 48 78 19

Engdraget 22, 6800 Varde

Årsrapport for 2020

Annual Report for 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

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

15/6-21

Dato/Date

Jenet Klause

Dirigent/Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse - *Table of Contents*

	Side - Page
Påtegninger - <i>Report</i>	
Ledelsespåtegning – <i>Statement by the Board of Directors and the Executive board</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

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for FiberVisions a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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.

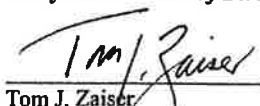
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, 15. juni 2021

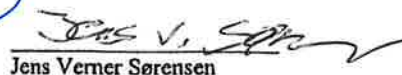
Direktion – Executive board

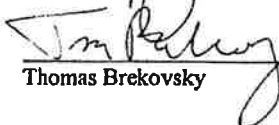

Carsten Myllerup Madsen

Bestyrelse – Board of Directors


Tom J. Zaiser


Carsten Myllerup Madsen


Jens Verner Sørensen


Thomas Brekovsky


Susanne Christiansen-Dahl

Statement by the Board of Directors and the Executive board

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 2020.

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 2020 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 2020.

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, 15 June 2021

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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, 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 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 2020 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 2020 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 2020 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 *Independent Auditor's Report*

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

the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

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

- 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.
- *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

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.

Kolding, 15. juni 2021

Independent Auditor's Report

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.

Kolding, 15 June 2021

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Nikolaj Møller Hansen, MNE nr. 33220

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

CVR-nr.: 25 57 81 98

Ledelsesberetning

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

Bestyrelse:

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

Direktion:

Carsten Myllerup Madsen (adm. direktør)

Revision:

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jupitervej 4, st.
6000 Kolding
Danmark

Management's Review

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: 50 financial year
Date of establishment: 26 August 1971
Fiscal domicile: Varde*

Board of Directors:

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

Executive board:

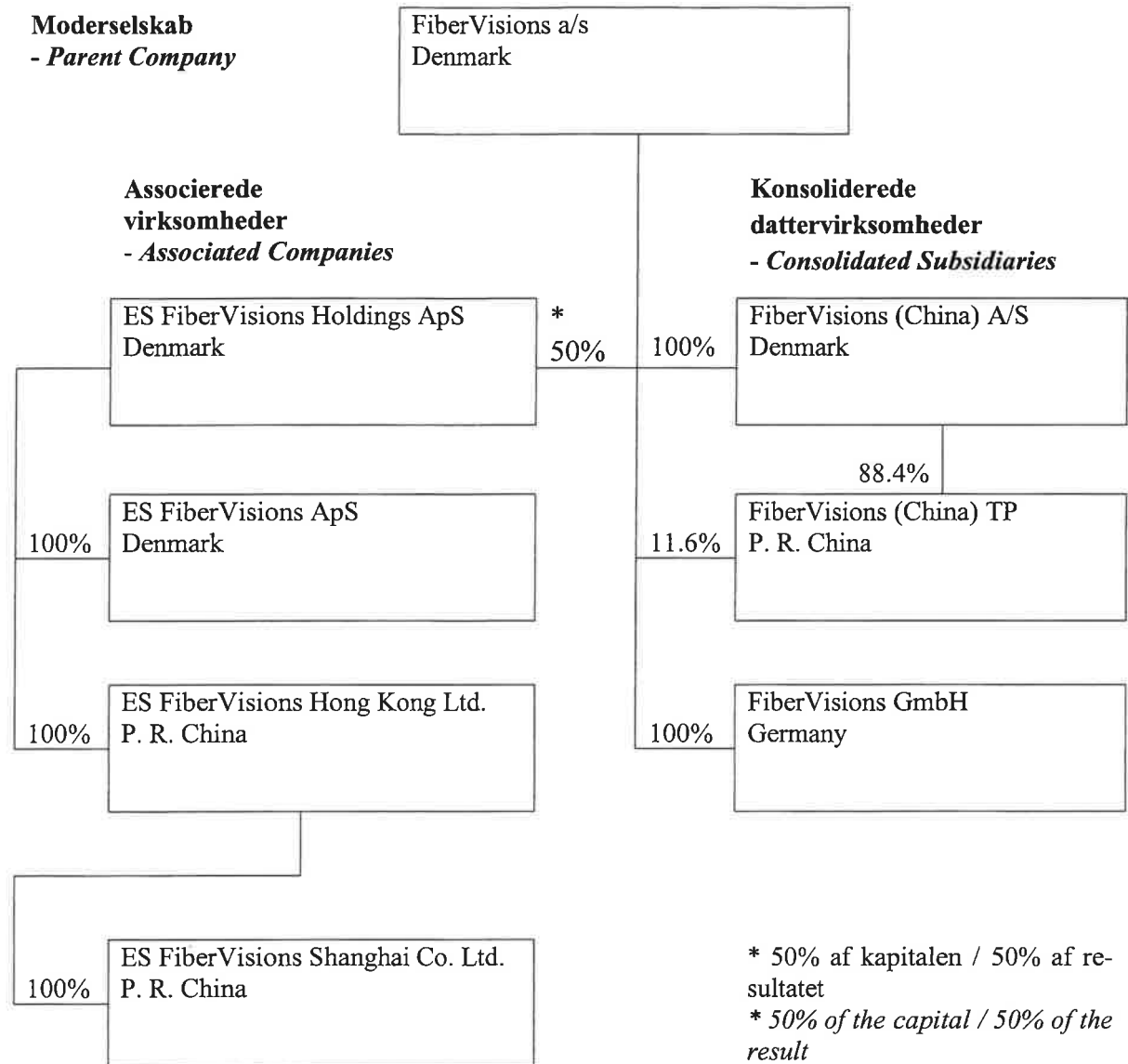
Carsten Myllerup Madsen (Managing Director)

Auditor:

*KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jupitervej 4, st.
6000 Kolding
Denmark*

Ledelsesberetning - *Management's Review*

Koncernoversigt - *Group Chart*



Ledelsesberetning - *Management's Review*

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	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Financial Highlights					
Resultat - Result					
Nettoomsætning - <i>Revenue</i>	1.018.063	997.512	1.101.231	1.086.385	1.046.409
Bruttoresultat - <i>Gross result</i>	121.772	59.997	69.154	96.482	127.188
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit on ordinary primary activities</i>	65.852	15.046	16.673	35.306	64.159
Resultat før finansielle poster <i>Result before financial items</i>	77.600	24.003	27.112	50.317	74.283
Resultat af finansielle poster <i>Net financial gain (loss)</i>	-11.515	1.969	6.740	-13.080	6.414
Årets resultat <i>The result of the year</i>	60.082	27.404	33.433	41.462	72.020
Balance - Balance Sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	688.445	672.158	706.825	749.633	725.189
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	12.937	13.036	21.298	32.482	28.846
Egenkapital - <i>Equity</i>	273.189	283.698	256.144	543.684	518.314
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	317	308	321	325	321
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,0	6,0	6,3	8,9	12,2
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	7,6	2,4	2,5	4,6	7,1
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	11,4	3,5	3,7	6,8	10,6
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	39,7	42,2	36,2	72,5	71,5
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	21,6	10,2	8,4	7,8	14,9

De anførte hoved og nøgletal er beregnet således:

The financial ratios are calculated as followed:

Ledelsesberetning - *Management's Review*

Hoved- og nøgletal for koncernen - *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal – *Explanation of financial ratios*

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

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 bearbejdelighed. 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, overfladegenskaber 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:

- kartede mekanisk bundne tekstiler (spunlace og nålefiltprocesser)
- i våd- og tørpapir processer
- kartede 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 engangs-klude, såsom kosmetikklude og rengøringsklude til husholdningsbrug har stadig højt 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 60.082 tkr. mod et overskud på 27.404 tkr. i 2019, hvilket anses for meget tilfredsstillende. Forbedringen skyldes flere årsager. Volumen i 2020 var højere end 2019 kombineret med råvarepriserne var mere gunstige.

Resultatet i det kinesiske datterselskab FiberVisions (China) Textile Products Ltd. var som forventet og bedre end 2019, hvilket primært skyldes mere gunstige råvarepriser.

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

Afdækningen sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning, kontant beholdning og netto valuta tilgodehavender i den kommende måned. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

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 60.082 against a profit of tDKK 27.404 in 2019 which is considered to be very satisfactory. The improvement is caused by various reasons. The volume in 2020 was higher than 2019 combined with favourable raw material prices.

The result in the Chinese subsidiary FiberVisions (China) Textile Products Ltd. was as expected and better than last year primarily due to favourable raw material prices.

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 Group 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.

Ledelsesberetning

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

Resultatet for år 2021 forventes at være 5-10% bedre end år 2020.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR og Sustainability

Koncernen er underlagt moderselskabet IVL's politikker på koncernniveau, som omfatter antikorruption, miljø, klima, menneskerettigheder og medarbejderforhold. FiberVisions a/s og dattervirksomheder 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: <https://indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

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

Management's Review

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

The result in 2021 is expected to be 5-10% better than 2020.

Statement concerning Social Responsibility

CSR and Sustainability

The Group 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 and subsidiaries do 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: <https://indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

Policy for the gender quote

It is the opinion of FiberVisions that all vacancies are to be filled in with the best qualified candidates, including the vacancies on the top floor. In

Ledelsesberetning

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 kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af 5 bestyrelsesmedlemmer. Vi har ikke indfriet målet fra årsrapporten for 2020, men det er fortsat 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 2024, svarende til en andel på 40%. Andelen af kvinder i FiberVisions' øvrige ledelse udgør 43%, hvilket anses som værende en ligelig fordeling af mænd og kvinder.

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.

Eksternt miljø

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

Udviklingsaktiviteter

I 2021 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.

Management's Review

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. We have not fulfilled the goal from the Annual Report of 2020, but it is still our goal to have 1 more female in the Board by the end of 2024 despite the fact that FiberVisions is operating in a business world dominated by men. One more female in the Board will give a 40% female share. The female share in the remaining management in FiberVisions is 43 % which is looked upon as being an equal measure of men and woman.

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.

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 2021 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.

Ledelsesberetning

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

Management's Review

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

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	2	1.018.063	997.512	937.788	931.543
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3,4	-896.291	-937.515	-826.524	-871.768
Bruttoresultat <i>Gross result</i>		121.772	59.997	111.264	59.775
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	4	-27.179	-22.658	-24.748	-20.514
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	4	-28.741	-22.293	-25.521	-18.533
Resultat af ordinær primær drift <i>Result before ordinary primary activities</i>		65.852	15.046	60.995	20.728
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>		11.748	8.957	1.997	2.647
Resultat før finansielle poster <i>Result before financial items</i>		77.600	24.003	62.992	23.375
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	14.970	2.136
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Result from investments in associates</i>	6	6.238	7.600	6.238	7.600
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	2.531	3.572	2.531	3.572
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	-14.046	-1.603	-15.781	-4.161
Resultat før skat <i>Result before tax</i>		72.323	33.572	70.950	32.522
Skat af årets resultat <i>Tax on the income for the year</i>	9	-12.241	-6.168	-10.868	-5.118
Årets resultat <i>Result for the year</i>	10	60.082	27.404	60.082	27.404

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Aktiver
Assets

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2020	2019	2020	2019
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		58.684	63.194	24.047	26.102
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		144.753	144.171	129.679	125.832
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.460	12.851	10.948	11.341
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>		6.361	7.411	5.510	7.271
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	222.258	227.627	170.184	170.546
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	0	219.902	206.704
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	54.197	49.840	54.197	49.840
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		54.197	49.840	274.099	256.544
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		276.455	277.467	444.282	427.090
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	79.200	88.973	65.921	76.433

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Aktiver
Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.688	37.273	23.080	22.258
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	12	94.248	98.698	94.248	95.946
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	13	9.432	78.423	9.432	77.112
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		61.416	43.129	46.705	37.083
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		721	0	2.286	318
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	2.223	2.044	2.149	1.366
Tilgodehavender Receivables		199.728	259.567	177.900	234.083
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		133.062	46.151	101.102	29.309
Omsætningsaktiver Current assets		411.990	394.691	344.923	339.825
Aktiver Assets		688.445	672.158	789.205	766.915

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	15	152.067	152.067	152.067	152.067
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		121.301	64.872	121.301	64.872
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	66.759	0	66.759
Egenkapital Equity		273.368	283.698	273.368	283.698
Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax</i>	16	71.495	73.784	71.495	73.784
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	6.127	7.835	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		77.622	81.619	71.495	73.784
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		163.752	164.414	163.752	164.414
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	3.700	0	3.700
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	18	163.752	168.114	163.752	168.114

Balance 31. december
Balance sheet December 31

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		92.159	88.801	88.740	87.351
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		18.672	2.498	146.781	129.072
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	497	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		62.412	46.658	45.069	24.896
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	19	460	273	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		173.703	138.727	280.590	241.319
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		337.455	306.841	444.342	409.433
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		688.445	672.158	789.205	766.915
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies and other financial obligations</i>	21				
Sikkerhedsstillelser <i>Collaterals</i>	22				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity January 1</i>	152.067	64.872	66.759	283.698
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-3.653	0	-3.653
Udbetalt udbytte <i>Paid dividends</i>	0	0	-66.759	-66.759
Årets resultat <i>Result for the year</i>	0	60.082	0	60.082
Egenkapital 31. december <i>Equity December 31</i>	152.067	121.301	0	273.368

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity January 1</i>	152.067	64.872	66.759	283.698
Valutakursregulering vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Exchange adjustments concerning subsidiaries and associated entities</i>	0	-3.653	0	-3.653
Årets resultat <i>Result for the year</i>	0	60.082	0	60.082
Udbetalt udbytte <i>Paid dividends</i>	0	0	-66.759	-66.759
Egenkapital 31. december <i>Equity December 31</i>	152.067	121.301	0	273.368

Moderselskab Parent company

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement January 1 - December 31

	Note	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Årets resultat <i>Income for the year</i>		60.082	27.404
Reguleringer <i>Adjustments</i>	24	32.395	16.370
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	25	10.783	-12.059
		103.260	31.715
Driftsaktivitet før finansielle poster og selskabsskat <i>Operating activity before financial items and corporate taxes</i>			
Renteindbetalinger og lignende <i>Ingoing payment of interest etc.</i>		2.531	3.572
Renteudbetalinger og lignende <i>Outgoing payment of interest etc.</i>		-14.046	-1.603
		91.745	33.684
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary income</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		-15.748	-6.265
		75.997	27.419
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>		75.997	27.419
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-12.937	-13.036
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>		105	0
Valutakursregulering til statusdagens kurs af materielle anlægsaktiver <i>Exchange rate adjustment to balance sheet date of fixed assets</i>		1.552	-531
		-11.280	-13.567
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>		-11.280	-13.567

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

	Note	2020	2019
		DKK 1.000	DKK 1.000
Afregning af lån til / fra koncernselskaber <i>Settlements of loans to/from group companies</i>		15.512	-2.274
Afregning af lån til / fra associerede virksomheder <i>Settlements of loans to/from associates</i>		73.441	-25.715
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-66.759	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financial activities</i>		22.194	-27.989
Ændring i likvider <i>Change in cash</i>		86.911	-14.137
Likvider 1. januar <i>Cash January 1</i>		46.151	60.288
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		133.062	46.151
Likvider specificeres således: <i>Specification of cash:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		133.062	46.151
Likvider 31. december <i>Cash December 31</i>		133.062	46.151

Noter til årsregnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i sammenligningstal for 2019 for at styrke det retvisende billede. Reklassifikationerne har ingen effekt på årets resultat. Hoved- og nøgletal er blevet opdateret på denne baggrund.

Årsrapport for 2020 er aflagt i tDKK.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden FiberVisions a/s og dattervirksomheder, hvori FiberVisions a/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. En oversigt over koncernen fremgår på side 8.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskafelsestidspunktet.

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.

Minor reclassifications in the comparative financial statements for 2019 have been incorporated to enhance presentation. The reclassifications have no effect on profit for the year. The financial ratios have been updated accordingly.

The Annual Report for 2020 has been prepared in tDKK.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, FiberVisions a/s, and subsidiaries in which FiberVisions a/s directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in some other way exercises control over. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are considered associates. A group chart is included on page 8.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Equity investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital primo reguleres over egenkapitalen.

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 andre tilgodehavender under aktiver og anden gæld under passiver.

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.

Notes to the Annual Report

Translation Policies

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

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

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

Currency translation adjustments of foreign subsidiaries and associated companies' opening equity are recognised in the equity.

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 other receivables and other payables 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.

Noter til årsregnskabet

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 andre tilgodehavender eller anden gæld henholdsvis på egenkapitalen under overført resultat.

Resultater 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af fremstillede varer og handelsvarer 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.

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Notes to the Annual Report

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 other receivables and other payables and retained earnings under equity respectively.

If the expected future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts deferred in equity are transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability respectively. Amounts deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of finished goods and goods for resale 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.

Segment information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is in line with the Groups accounting policies, risks and internal financials.

Production Costs

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

Distribution Costs

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

Administrationsomkostninger

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

Administrative Costs

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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.

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

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,

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 "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat".

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.

Finansielle poster

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

Financial Items

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

Noter til årsregnskabet

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.

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 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:

Notes to the Annual Report

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.

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. 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:

Noter til årsregnskabet

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel finansielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning.

Notes to the Annual Report

<i>Buildings</i>	<i>20-50 years</i>
<i>Production plant and machinery</i>	<i>15-40 years</i>
<i>Fixtures and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

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.

Impairment of Fixed Assets

The carrying amounts of both financial assets and tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

Noter til årsregnskabet

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.

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.

Notes to the Annual Report

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.

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.

Noter til årsregnskabet

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

Egenkapital (udbytte)

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytter, der forventes modtaget før balancetidspunktet, bindes ikke på reserven.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

Moderselskabet 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.

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.

Notes to the Annual Report

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

Equity (dividends)

The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Net revaluation reserve according to the equity method

Net revaluation reserve according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Dividends that are expected to be received before the balance sheet date are not tied to the reserve.

The reserve can be eliminated in case of loss, realisation of equity investments or changes to accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporate Income Tax and Deferred Tax

The parent 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.

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.

Noter til årsregnskabet

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Notes to the Annual Report

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.

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.

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

Financial debts are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the financial debts 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.

Noter til årsregnskabet

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.

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.

Notes to the Annual Report

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 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>	834.192	842.421	834.192	842.421
USA <i>USA</i>	49.977	50.457	49.977	50.457
Asien <i>Asia</i>	111.112	88.570	30.837	22.601
Øvrige <i>Others</i>	22.782	16.064	22.782	16.064
	1.018.063	997.512	937.788	931.543
Nettoomsætning - forretningssegmenter <i>Net turnover - Business segments</i>				
Mono	646.670	622.770	566.396	556.801
Bico	371.393	374.742	371.392	374.742
	1.018.063	997.512	937.788	931.543

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets

Koncern Group

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs-aktiver 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>	282.812	1.014.643	46.785	7.411
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-3.008	-6.595	-367	-18
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	671	790	11.476
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-922	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	207	9.771	2.530	-12.508
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	280.011	1.018.490	48.816	6.361
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	219.618	870.472	33.934	0
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-1.984	-6.129	-323	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	3.693	9.394	3.562	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and write-down of sold assets</i>	0	0	-817	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	221.327	873.737	36.356	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	58.684	144.753	12.460	6.361

2020

2019

DKK 1.000

DKK 1.000

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

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

Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	16.649	20.231
	16.649	20.231

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Tangible fixed assets (continued)

Moderselskab Parent company

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægs-aktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>		
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	176.745	782.652	34.374	7.271
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	671	0	10.746
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-820	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	207	9.771	2.530	-12.508
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	176.952	793.094	36.084	5.510
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	150.643	656.820	23.033	0
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	2.262	6.595	2.818	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and write-down of sold assets</i>	0	0	-715	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	152.905	663.415	25.136	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.047	129.679	10.948	5.510
			2020	2019
			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>			11.675	15.417
			11.675	15.417

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Medarbejderforhold <i>Staff</i>				
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	131.954	117.165	121.479	105.281
Pensioner <i>Pensions</i>	10.239	10.627	9.412	8.644
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.517	3.699	1.509	1.674
	145.710	131.491	132.400	115.599
Fordeling i regnskabet <i>Distribution in the annual report</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	131.217	118.702	119.924	105.361
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	5.418	3.672	5.075	3.233
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	9.075	9.117	7.401	7.005
	145.710	131.491	132.400	115.599
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	317	308	216	207

I personaleomkostninger for koncern og modervirksomhed indgår gager og honorar til modervirksomhedens direktion og bestyrelse med 1.190 tkr. (2019: 1.159 tkr.) og pensioner med 105 tkr. (2019: 99 tkr.). Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 er gager og honorar samlet for direktionen og bestyrelsen.

Staff costs of the Group and the Parent Company include remuneration of the Parent Company's Executive Board and Board of Directors, DKK 1,190 thousand (2019: DKK 1,159 thousand), pensions, DKK 105 thousand (2019: DKK 99 thousand). Pursuant with the Danish Financial Statement's Act §98b, section 3, remuneration of the Executive Board and Board of Directors are compiled to one amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in subsidiaries

		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2020	2019
		DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar		299.313	299.313
<i>Cost at 1 January</i>			
Kostpris 31. december		299.313	299.313
<i>Cost at 31 December</i>			
Værdireguleringer 1. januar		-92.609	-94.463
<i>Revaluations January 1</i>			
Valutakursregulering		-1.772	-593
<i>Exchange adjustment</i>			
Årets resultat		14.970	2.136
<i>Income for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser		0	311
<i>Equity movements</i>			
Værdireguleringer 31. december		-79.411	-92.609
<i>Revaluations December 31</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december		219.902	206.704
<i>Carrying amount at 31 December</i>			
Navn	Hjemsted	Selskabs-	Stemme- og
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	kapital	ejerandel
		<i>Share capital</i>	<i>Votes and</i>
		(1.000)	
FiberVisions (CHINA) A/S	Varde, Danmark <i>Varde, Denmark</i>	DKK 4.000	100,0%
FiberVisions (CHINA) TP Ltd.	Suzhou, Kina <i>Suzhou, China</i>	RMB 277.303	11,6% (100%)
FiberVisions GmbH	Düsseldorf, Tyskland <i>Düsseldorf, Germany</i>	EUR 1.533	100,0%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

6 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.425	2.425	2.425	2.425
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>	47.415	39.383	47.415	39.383
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.881	432	-1.881	432
Årets resultat efter skat <i>Income for the year after tax</i>	6.238	7.600	6.238	7.600
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations December 31</i>	51.772	47.415	51.772	47.415
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	54.197	49.840	54.197	49.840

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

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

7 Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder
Interest received from group companies

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	2.531	3.572	2.531	3.572
	2.531	3.572	2.531	3.572

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
8	Finansielle omkostninger			
	<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	0	0	2.951	2.917
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	14.046	1.603	12.830	1.244
	14.046	1.603	15.781	4.161
9	Skat af årets resultat			
	<i>Tax on income for the year</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on income for the year</i>	14.600	6.406	13.227	5.356
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax adjustment of the year</i>	-2.289	-242	-2.289	-242
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	-70	4	-70	4
	12.241	6.168	10.868	5.118
10	Resultatdisponering			
	<i>Distribution of result for the year</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	0	66.759	0	66.759
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	60.082	-39.355	60.082	-39.355
Fordelt <i>Distributed</i>	60.082	27.404	60.082	27.404

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

11 Varebeholdninger Inventories

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	41.735	41.233	32.585	36.908
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.986	2.011	1.986	2.011
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	35.479	45.729	31.350	37.514
	79.200	88.973	65.921	76.433

12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group companies

	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Heraf forventes følgende at blive indfriet efter 12 måneder <i>The following are expected to be paid after 12 month</i>	94.248	95.561	94.248	95.561

13 Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates

Heraf forventes følgende at blive indfriet efter 12 måneder <i>The following are expected to be paid after 12 month</i>	7.192	7.182	7.192	7.182
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	-------	-------

14 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer samt kontingenter til administration.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance and subscriptions for administration.

15 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.

16 Hensættelse til udskudt skat Provisions for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat består af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af materielle anlægsaktiver og genbeskatningsforpligtelse.
Provisions for deferred tax consists of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of tangible fixed assets and a retaxation obligation.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Udskudt skat, 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	73.784	74.026	73.784	74.026
Regulering af udskudt skat iht. resultatopgørelsen <i>Adjustment of deferred tax in the income statement</i>	-2.289	-242	-2.289	-242
Udskudt skat, 31. december <i>Deferred tax at 31 December</i>	71.495	73.784	71.495	73.784

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

17 Andre hensatte forpligtelser Other provisions

	Koncern Group	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Hensættelse til pensioner <i>Provisions for pensions</i>	6.127	7.824
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	0	11
	6.127	7.835

18 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	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	163.752	168.114	163.752	168.114
	163.752	168.114	163.752	168.114

19 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Deferred income consist of revenue in subsequent periods.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Samlet honorar til KPMG <i>Fee KPMG in total</i>	986	1.047	695	650
Fordeling i regnskabet <i>Distribution in the annual report</i>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet <i>Fee, statutory audit of annual report</i>	693	791	543	529
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Fee, other assurance engagements</i>	22	22	22	22
Honorar for skatterådgivning <i>Fee, tax consultancy</i>	151	147	20	20
Honorar for andre ydelser <i>Fee, other services</i>	120	87	110	79
	986	1.047	695	650

21 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.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	1.371	1.668	1.371	1.668
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	581	1.690	581	1.690
	1.951	3.359	1.951	3.359

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter moderselskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. 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. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation and withholding taxes etc. may entail that the group's liability will increase.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

22 Sikkerhedsstillelser Collaterals

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:

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	24.047	26.102	24.047	26.102

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

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

FiberVisions a/s 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 2020 udgør 23.080 t.kr.

FiberVisions a/s 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 2020 amounts to tDKK 23.080.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

23 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

Fibervisions, Corporation, Wilmington, USA besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden FiberVisions a/s.

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

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

FiberVisions a/s er en del af koncernregnskabet for Indorama 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 Indorama Ventures PCL kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden eller på følgende hjemmeside:
<http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

	Moderselskab	
	2020	2019
	DKK 1.000	DKK 1.000
Transaktioner med nærtstående parter		
Salg af varer til koncernselskaber	16.527	16.721
Køb af varer fra koncernselskaber	-15.713	-20.416
Køb af serviceydelser fra koncernselskaber	-11.081	-4.455
Udlodning af udbytte til moderselskabet	-66.759	0

Renter til/fra tilknyttede virksomheder henvises til note 7 og 8.

For mellemværender med nærtstående parter, henvises der til selskabets balance.

Vederlag til ledelsen er oplyst i note 4.

FiberVisions Corporation, Wilmington, USA 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 Indorama 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, Corporation, 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 Indorama 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 Indorama Ventures PCL can be obtained by contacting the Company or at the following website:

<http://www.indoramaventures.com/en/investor-relations/downloads/financial-statements>

	Parent company	
	2020	2019
	DKK 1.000	DKK 1.000
Transaktioner med nærtstående parter		
Related party transactions		
Sale of goods to Group Companies	16.527	16.721
Purchase of goods from Group Companies	-15.713	-20.416
Purchase of services from Group Companies	-11.081	-4.455
Paid dividend to parent Company	-66.759	0

Refer to the disclosed notes 7 and 8 for interests paid/received duering the year to/from Group Companies.

Refer to the balance sheet for the recognized balances as of the balance sheet date.

The remuneration of the Parent Company's Executive Board and Board of Directors, see note 4.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Annual Report

24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	DKK 1.000	DKK 1.000
Finansielle indtægter	-2.531	-3.572
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	14.046	1.603
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.649	20.231
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.238	-7.600
<i>Result from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	12.241	6.168
<i>Tax on the income for the year</i>		
Valutakursreguleringer i egenkapitalen relateret til dattervirksomheder	-1.772	-460
<i>Exchange adjustments in equity related to subsidiaries</i>		
	32.395	16.370

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

Ændring i varebeholdninger	9.773	3.060
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-12.881	-16.469
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.708	541
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	15.599	809
<i>Change in suppliers, etc.</i>		
	10.783	-12.059