

**International Airlaid A/S under frivillig
likvidation
c/o Kromann Reumert, Rådhuspladsen 3
8000 Aarhus C**

CVR-nr. 26060761

Central Business Registration No 26060761

Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25.11.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.11.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Poul Viggo Bartels Petersen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015/16 / <i>Income statement for 2015/16</i>	9
Balance pr. 30.06.2016 / <i>Balance sheet at 30.06.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2015/16 / <i>Statement of changes in equity for 2015/16</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

International Airlaid A/S under frivillig likvidation
c/o Kromann Reumert, Rådhuspladsen 3
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26060761

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.07.2015 - 30.06.2016

Likvidator

Poul Viggo Bartels Petersen, Likvidator

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details

Entity

International Airlaid A/S under frivillig likvidation
c/o Kromann Reumert, Rådhuspladsen 3
8000 Aarhus C

Central Business Registration No: 26060761

Registered in: Aarhus

Financial year: 01.07.2015 - 30.06.2016

Liquidator

Poul Viggo Bartels Petersen, Liquidator

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 for International Airlaid A/S under frivillig likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25.11.2016
Aarhus, 25.11.2016

Likvidator
Liquidator

Poul Viggo Bartels Petersen
Likvidator
Liquidator

Statement by Management on the annual report

The Liquidator has today considered and approved the annual report of International Airlaid A/S in the course of voluntary liquidation for the financial year 01.07.2015 - 30.06.2016.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.06.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2015 - 30.06.2016.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i International Airlaid A/S under frivillig likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for International Airlaid A/S under frivillig likvidation for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Independent auditor's reports

To the owners of International Airlaid A/S under frivillig likvidation

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of International Airlaid A/S under frivillig likvidation for the financial year 01.07.2015 - 30.06.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at selskabet er under likvidation. Årsrapporten aflægges således ikke med henblik på fortsat drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25.11.2016
Aarhus, 25.11.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Bach
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.06.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2015 - 30.06.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without modifying our opinion we point out that the Company has entered into liquidation. Consequently, the liquidation financial statements have not been presented on a going concern basis.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at købe og eje aktier i Sino-Foreigen Joint-Venture Nanning Qiaohong New Materials Company Limited, Kina.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i perioden realiseret et overskud på 19.484 t.kr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabet har i regnskabsåret solgt deres aktier i Nanning Qiaohong New Materials Company Limited, Kina med en gevinst på 20.124 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet er pr. 07.10.2016 trådt i frivillig likvidation. Regnskabet er således ikke aflagt med henblik på fortsat drift.

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

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity is to acquire and hold shares in Sino-Foreigen Joint-Venture Nanning Qiaohong New Materials Company Limited, China.

Development in activities and finances

In the financial period, the Company realised a profit of k.DKK 19.484, which is considered satisfactory.

During the financial year the company has sold there shares in Nanning Qiaohong New Materials Company Limited, Kina, with a profit of k.DKK 20.124.

Events after the balance sheet date

The Company entered into voluntary liquidation on 07.10.2016. Consequently, the liquidation financial statements have not been presented on a going concern basis.

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Virksomheden er under likvidation efter reglerne om solvent likvidation. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at virksomhedens aktiver og forpligtelser realiseres.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The Company has entered into liquidation in accordance with the rules of voluntary liquidation. The accounting policies applied to these liquidation financial statements are consistent with those applied last year. However, recognition, measurement, classification and compilation of financial statement items etc. have been made taking the realization of the Company's assets and liabilities into account.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recogni-

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

tion and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including administrative expenses.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises dividends etc received from the individual associates in the financial year.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on foreign currency transactions, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and foreign currency transactions, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2015/16*Income statement for 2015/16*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(641.304)	(785.723)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(641.304)	(785.723)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		20.123.739	975.919
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		2.306	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(890)	(55.394)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		19.483.851	134.802
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		19.483.851	134.802
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.483.851	134.802
		19.483.851	134.802

Balance pr. 30.06.2016*Balance sheet at 30.06.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		0	37.683.275
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	0	37.683.275
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	37.683.275
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.465.537	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.465.537	0
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		56.422.326	961.779
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		57.887.863	961.779
Aktiver <i>Assets</i>		57.887.863	38.645.054

Balance pr. 30.06.2016*Balance sheet at 30.06.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		11.000.000	11.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		44.927.288	25.443.437
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>55.927.288</u>	<u>36.443.437</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	25.000
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		496.152	614.511
Anden gæld <i>Other payables</i>	3	1.464.423	1.562.106
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>1.960.575</u>	<u>2.201.617</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>1.960.575</u>	<u>2.201.617</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>57.887.863</u>	<u>38.645.054</u>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	4		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16*Statement of changes in equity for 2015/16*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	11.000.000	25.443.437	36.443.437
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	19.483.851	19.483.851
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	11.000.000	44.927.288	55.927.288

Selskabet har pr. 1. juli 2016 på en ekstraordinært generalforsamling, vedtaget at udlodde 43.000 t.kr. som udbytte.

Per July 1st 2016 the company, on a extraordinary general meeting, has approved a dividend of 43.000 t.kr.

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Virksomheden trådte i likvidation efter reglerne om likvidation af solvente kapitalselskaber ved beslutning truffet på en ekstraordinær generalforsamling den 7. oktober 2016.

Selskabets aktivitet er ophørt, og de væsentligste driftsaktiver er afhændet.

At the extraordinary general meeting on 7 October 2016 it was decided to enter into liquidation according to the rules on liquidation of solvent limited liability companies.

Operations have been discontinued and the most significant operating activities have been disposed of.

	Kapitalandele i associerede virksomheder
	<i>Investments in associates</i>
	DKK
	<hr/>
2. Finansielle anlægsaktiver	
<i>2. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	37.683.275
<i>Cost beginning of year</i>	
Afgange	(37.683.275)
<i>Disposals</i>	
Kostpris ultimo	0
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0
<i>Carrying amount end of year</i>	

	Hjemsted	Rets-	Ejer-
	<i>Registered in</i>	<i>form</i>	<i>andel</i>
	<hr/>	<i>Corporate</i>	<i>Equity</i>
		<i>form</i>	<i>interest</i>
			%
Associerede virksomheder:			
<i>Associates enterprises:</i>			
Nanning Qiaohong New Materials Co. Ltd.	Kina	Ltd.	0,00

Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK</u>
3. Anden gæld		
<i>3. Other payables</i>		
Andre skyldige omkostninger	1.464.423	1.562.106
<i>Other accrued expenses</i>		
	<u>1.464.423</u>	<u>1.562.106</u>

4. Ejerforhold

4. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Dan-Webforming International A/S under konkurs, c/o kurator, advokat Christian Jul Madsen, Kromann Reumert advokatfirma Rådhuspladsen 3, 8000 Aarhus C

The Company is subject to bankruptcy proceedings

The Industrialization Fund for Developing Countries, Fredericiagade 27, 1310 København K