

Woodbois International ApS

Høffdingsvej 34, 2500 Valby

CVR-nr. / CVR no. 26 99 53 45

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 05.06.18

Jacob Hansen
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 - 14 |
| Resultatopgørelse Income statement | 15 |
| Balance Balance sheet | 16 - 17 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 18 |
| Noter Notes | 19 - 35 |

Selskabet

The company

Woodbois International ApS
Høffdingsvej 34
2500 Valby
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 26 99 53 45
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Boards

Jacob Hansen
Zahid Abbas

Bestyrelse

Board Of Directors

Paul Dolan
Jacob Hansen
Zahid Abbas

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Woodbois Gabon, Gabon

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Woodbois International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 5. juni 2018
Valby, June 5, 2018

Direktionen Executive Boards

Jacob Hansen

Zahid Abbas

Bestyrelsen Board Of Directors

Paul Dolan
Formand / Chairman

Jacob Hansen

Zahid Abbas

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Woodbois International ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Woodbois International ApS

To the capital owner of Woodbois International ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Woodbois International ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Woodbois International ApS for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company 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 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

Independent auditor's report

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can 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 users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 udledelser, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 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 financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnska-

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. 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 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 company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

bet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 5. juni 2018
Soeborg, Copenhagen, June 5, 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jan Molin

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne10848

consistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| <i>Profit/loss</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste Gross profit | 4.183 | 7.130 | 7.205 | 7.537 | 8.818 |
| Indeks / index | 47 | 81 | 82 | 85 | 100 |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | -574 | 3.534 | 2.537 | 4.087 | 4.812 |
| Indeks / index | -12 | 73 | 53 | 85 | 100 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -3.331 | -843 | -1.376 | -166 | -891 |
| Indeks / index | 374 | 95 | 154 | 19 | 100 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | -3.069 | 2.100 | 892 | 2.938 | 2.849 |
| Indeks / index | -108 | 74 | 31 | 103 | 100 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 73.031 | 65.973 | 57.125 | 43.698 | 36.804 |
| Indeks / index | 198 | 179 | 155 | 119 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 363 | 479 | 225 | 1.032 | 13 |
| Indeks / index | 2.792 | 3.685 | 1.731 | 7.938 | 100 |
| Egenkapital Equity | 15.713 | 18.982 | 16.882 | 16.190 | 13.452 |
| Indeks / index | 117 | 141 | 125 | 120 | 100 |

Nøgletal

Ratios

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| <i>Profitability</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | -18% | 12% | 5% | 20% | 23% |

Soliditet

Equity ratio

| | | | | | |
|-------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Egenkapitalandel Equity interest | 22% | 29% | 30% | 37% | 37% |
|-------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|

Definitioner af nøgletal

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------------|--|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Equity interest: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ |

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er international handel med træ og træ produkter, men en større del af den samlede handel kommer i dag fra egne ressourcer sammenlignet med tidligere år.

Selskabet har i løbet af året opkøbt selskabet Woodbois Gabon hvori et skov areal på godt 1.000 km² drives efter bæredygtige principper.

Woodbois Gabon producerer skåret træ til det internationale marked og finer som blandt andet indgår i møbel og krydsfiner industrien.

Alt handel med selskabets varer i udlandet sker via selskabets kontor i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -3.068.648 mod DKK 2.100.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 15.713.240.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på t.DKK 1.000 - 1.500. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af den relative udvikling i US dollar kursen.

Selskabet er i årets løb blevet opkøbt af selskabet Argento Limited som har Obtala Limited som ultimative moderselskab.

Primary activities

The Company's main activity is international trading with wood and other related products, but a larger part of the total activity stems from own resources when comparing to previous years.

The company has acquired the company Woodbois Gabon during the year, in which an area of approximately 1.000 square kilometers are operated by sustainable principles.

Woodbois Gabon produces cut wood to the international market and veneer which is used in the furniture and plywood industry.

All trading with the Company's products is done from the Company's office in Denmark.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK -3,068,648 against DKK 2,100,000 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 15,713,240.

The earnings expectations for 2017 were a net profit of DKK 1,000-1,500. The objective was not met primarily due to the relative development in the US dollar rate.

The Company has during the year been acquired by Argento Limited who has Obtala Limited as ultimate parent company.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 25.000 - 30.000 for det kommende år. Selskabet udvider i 2018 sit produktsortiment, hvilket forventes at øge aktiviteten væsentligt sammenlignet med tidligere år.

Særlige risici

Størstedelen af omsætningen og varekøb foretages i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for primært Euro og US dollars.

Selskabets rentebærende nettogæld er steget fra t.DKK 36.369 til t.DKK 42.061. Nogle af låneaftalerne er indgået med variabel forrentning, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af udviklingen i renteniveauet.

Kreditrisici

Der gives kredit til en stor del af selskabets kunder. Der foretages løbende kreditvurdering af kunder, forudbetalinger kræves for de kunder hvor det vurderes nødvendigt.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 25,000 - 30,000 for the coming year. The company will expand its product range in 2018, which is expected to increase the activity significantly compared to previous years.

Special risks

Due to the fact that the majority of sales and purchases are done in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies, primarily Euro and US Dollars.

The company's net interest-bearing debt rose from DKK 36,369k to DKK 42,061k. Some of the loan agreements have been concluded at a floated rate, which means that the result, cash flows and equity are affected by interest fluctuations.

Credit risks

Credit is given to the majority of the customers of the Company. On a regular basis credit assessments are made for Customers. Prepayments are demanded for Customers where it is assessed necessary.

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter gennemføres på en sådan måde at både internt samt eksternt miljø tilgodeses.

Selskabet overholder den europæiske lov omkring handel med træ (EURT).

Grundet Woodbois Gabons kontrol over skovareal og produktion, er der i skrivende stund studier i gang omkring certificering af selskabets skov samt produkter, og selskabet forventer en eller anden form for certificering inden for nærmeste fremtid.

External environment

The Companys activities is carried out in a manner that accomodates both the internal and external environment.

The Company complies with the European law on trading with wood.(EURT).

Due to the fact that Woodbois Gabon controls the forest area and production, there are currently studies on the certification of the Companys forest and products. The Company expect some form of certification in the near future.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2017 DKK | 2016 DKK '000 |
|------|---|-------------------|------------------|
| | Bruttofortjeneste Gross profit | 4.182.769 | 7.130 |
| 1 | Personaleomkostninger Staff costs | -4.357.065 | -3.201 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | -174.296 | 3.929 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | -400.132 | -395 |
| | Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials | -574.428 | 3.534 |
| | Finansielle indtægter Financial income | 19 | 0 |
| | Finansielle omkostninger Financial expenses | -3.330.937 | -843 |
| | Resultat før skat Profit/loss before tax | -3.905.346 | 2.691 |
| 2 | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 836.698 | -591 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | -3.068.648 | 2.100 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 0 | 200 |
| | Overført resultat Retained earnings | -3.068.648 | 1.900 |
| | I alt Total | -3.068.648 | 2.100 |

| | | 31.12.17 | 31.12.16 |
|----------------|---|-------------------|---------------|
| | | DKK | DKK '000 |
| AKTIVER | | | |
| ASSETS | | | |
| Note | | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 1.156.778 | 1.194 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 1.156.778 | 1.194 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 113.400 | 0 |
| 6 | Deposita Deposits | 17.990 | 39 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 131.390 | 39 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 1.288.168 | 1.233 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 24.180.516 | 21.445 |
| | Forudbetalinger for varer Prepayments for goods | 4.948.284 | 2.719 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 29.128.800 | 24.164 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 6.863.785 | 13.825 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 33.979.788 | 23.125 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates | 0 | 267 |
| 8 | Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset | 796.029 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 280.000 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 181.632 | 148 |
| 7 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 8.995 | 3.060 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 42.110.229 | 40.425 |
| | Likvide beholdninger Cash | 504.115 | 151 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 71.743.144 | 64.740 |
| | Aktiver i alt Total assets | 73.031.312 | 65.973 |

| Note | 31.12.17 DKK | 31.12.16 DKK '000 |
|--|-------------------|----------------------|
| PASSIVER | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | |
| Selskabskapital Share capital | 125.000 | 125 |
| Overført resultat Retained earnings | 15.588.240 | 18.657 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 0 | 200 |
| Egenkapital i alt Total equity | 15.713.240 | 18.982 |
| 8 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 0 | 41 |
| Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 0 | 41 |
| 9 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 4.612.780 | 8.766 |
| 9 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 8.241.336 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 12.854.116 | 8.766 |
| 9 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables | 4.293.303 | 3.982 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 33.154.633 | 23.621 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers | 3.853.529 | 3.999 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 2.574.010 | 5.834 |
| Selskabsskat Income taxes | 0 | 407 |
| Anden gæld Other payables | 588.481 | 341 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 44.463.956 | 38.184 |
| Gældsforpligtelser i alt Total payables | 57.318.072 | 46.950 |
| Passiver i alt Total equity and liabilities | 73.031.312 | 65.973 |
| 10 Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security | | |
| 12 Nærtstående parter Related parties | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000 | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year |
|---|----------------------------------|--|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16 | | | |
| Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16 | 125.000 | 16.757.160 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 1.899.728 | 200.000 |
| Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16 | 125.000 | 18.656.888 | 200.000 |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17 | | | |
| Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17 | 125.000 | 18.656.888 | 200.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | -200.000 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | -3.068.648 | 0 |
| Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17 | 125.000 | 15.588.240 | 0 |

| | 2017 DKK | 2016 DKK '000 |
|---|-------------|------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger Wages and salaries | 4.198.242 | 3.034 |
| Pensioner Pensions | 108.000 | 108 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 33.176 | 33 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 17.647 | 26 |
| I alt Total | 4.357.065 | 3.201 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 5 | 5 |
| Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management: | | |
| Gager direktion Salaries, Board of Executives | 1.979.610 | 1.053 |
| Pension til direktion Pension for the Executive Board | 108.000 | 108 |
| Vederlag til direktion Total remuneration for the management | 2.087.610 | 1.161 |
| 2. Skat af årets resultat | | |
| Tax on profit or loss for the year | | |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 0 | 608 |
| Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year | -836.698 | -17 |
| I alt Total | -836.698 | 591 |
| 3. Resultatdisponering | | |
| Distribution of net profit | | |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 0 | 200 |
| Overført resultat Retained earnings | -3.068.648 | 1.900 |
| I alt Total | -3.068.648 | 2.100 |

4. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|---|
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 2.247.358 |
| Tilgang i året Additions during the year | 363.058 |
| Afgang i året Disposals during the year | -497.495 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 2.112.921 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17 | -1.053.506 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -400.132 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 497.495 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17 | -956.143 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 1.156.778 |

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises |
|--|--|
| Tilgang i året Additions during the year | 113.400 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 113.400 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 113.400 |

| Navn og hjemsted: Name and Registered office: | Ejerandel Ownership interest | Egenkapital DKK Equity | Årets resultat DKK Net profit/loss for the year | Indregnet værdi DKK Recognised value |
|--|------------------------------------|------------------------------|--|--|
| Dattervirksomheder: Group enterprises: | | | | |
| Woodbois Gabon, Gabon | 100% | -52.617 | -116.016 | 113.400 |

6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

| Beløb i DKK Figures in DKK | Deposita Deposits |
|--|----------------------|
| Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17 | 38.892 |
| Tilgang i året Additions during the year | 17.990 |
| Afgang i året Disposals during the year | -38.892 |
| Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17 | 17.990 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17 | 17.990 |

| | 31.12.17 | 31.12.16 |
|--|----------|----------|
| | DKK | DKK '000 |

7. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

| | | |
|--|-------|-------|
| Forudbetalte huslejer Prepaid rent | 8.995 | 161 |
| Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments | 0 | 2.899 |
| I alt Total | 8.995 | 3.060 |

8. Udskudt skat Deferred tax

| | | |
|--|---------|-----|
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17 | -40.669 | -57 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | 836.698 | 16 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17 | 796.029 | -41 |

9. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

| | Afdrag første år DKK | Restgæld efter 5 år DKK | Gæld i alt 31.12.17 DKK | Gæld i alt 31.12.16 DKK '000 |
|--|--------------------------------|--|--------------------------------------|---|
| | Repayment first year DKK | Outstanding debt after 5 years DKK | Total payables at 31.12.17 DKK | Total payables at 31.12.16 DKK '000 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 4.293.303 | 0 | 8.906.083 | 12.748 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 0 | 3.957.375 | 8.241.336 | 0 |
| I alt Total | 4.293.303 | 3.957.375 | 17.147.419 | 12.748 |

Gæld til tilknyttede virksomheder på DKK 8.241.336 træder tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer.

Debt to group companies of DKK 8,241,336 is subordinated to the company's existing and future creditors.

10. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en uopsigelig på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 108.

Lease commitments

The company has concluded rental agreements with terms to maturity of 12 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 108k.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 171 overfor Mærsk Line A/S.

Guarantee commitments

The company has provided a payment guarantee of DKK 171k to Mærsk Line A/S.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 388 er der givet pant i selskabets to biler hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 540.

The Companys two cars with a carrying amount of DKK 540k have been provided as security for debt to credit institutions of DKK 388k.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 41.171 har selskabet afgivet virksomhedspant på i alt t.DKK 7.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The enterprise has provided a company charge of DKK 7,000k as security for debt to credit institutions of 41,171. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.157
- Varebeholdninger t.DKK 29.129
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 6.864

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,157k
- Inventories, DKK 29,129k
- Trade receivables, DKK 6,864k

12. Nærtstående parter
Related parties

| | |
|---|--|
| Bestemmende indflydelse Controlling influence: | Grundlag for indflydelse Basis of influence |
|---|--|

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Obtala Limited | Ultimative moderselskab |
| Argento Limited | 100 % ejerskab |

| Transaktioner Transaction | Relation Relation | 2017 DKK'000 |
|---|-----------------------|-----------------|
| Gæld uden rentetilskrivning Payable without accrual of interest | Modervirksomhed | -8.241 |
| Tilgodehavende uden rentetilskrivning Receivable without accrual of interest | Tilknyttet virksomhed | 33.980 |

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Information is only provided on transactions with related parties that have not been made on an arm's length basis.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

| | |
|----------------------------|---------------------|
| Mellemværender Balances | 31.12.17 DKK'000 |
|----------------------------|---------------------|

| | |
|--|--------|
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 33.980 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | -8.241 |

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Obtala Limited. Den udenlandske modervirksomheds koncernregnskab kan rekvireres på hjemmesiden www.obtala.com

The enterprise/company is included in the consolidated financial statements of the parent Obtala Limited. The foreign parents' consolidated financial statements can be obtained on the website www.obtala.com

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Med enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Obtala Limited, Guernsey, registreringsnummer 52184 der udarbejder koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years. With a few reclassifications in the comparison figures.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Obtala Limited, Guernsey, business registration number 52184, which prepares consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi, procent |
|---|----------------------|----------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 | 0 |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

| | Useful life, year | Resi- dual value, per cent |
|---|-------------------------|-------------------------------------|
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 5 | 0 |

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dat-tervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

vikling i forventet salgspris.

development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

tige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke 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 forskellige beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på

basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.