
A/S Skovselskabet Rumænien

Gunderslevvej 13, Gunderslevholm, DK-4160
Herlufmagle

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 30 34 78 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/04 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/04 2016*

Søren Simon Sørensen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 13
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for A/S Skovselskabet Rumænien.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of A/S Skovselskabet Rumænien for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Gunderslevholm, den 26. april 2016
Gunderslevholm, 26 April 2016

Direktion *Executive Board*

Claus Neergaard

Michael Neergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Toke Alexander Foss

Henrik Hougaard

Claus Neergaard

Michael Neergaard

Søren Simon Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i A/S Skovselskabet Rumænien

To the Shareholders of A/S Skovselskabet Rumænien

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Skovselskabet Rumænien for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of A/S Skovselskabet Rumænien for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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.

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.

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 udarbej-

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company'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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Næstved, den 26. april 2016

Næstved, 26 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

A/S Skovselskabet Rumænien
Gunderslevvej 13
Gunderslevholm
DK-4160 Herlufmagle

CVR-nr.: 30 34 78 46
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Næstved
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Toke Alexander Foss
Henrik Hougaard
Claus Neergaard
Michael Neergaard
Søren Simon Sørensen

Direktion
Executive Board

Claus Neergaard
Michael Neergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Torvet 6, 3.
DK-4100 Ringsted

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på EUR 5.927, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 5.144.898.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af investeringen i Rumænien er optaget til den oprindelige anskaffelsessum. Til trods for den generelle negative prisudvikling på land- og skovbrug, er det fortsat ledelsens opfattelse, at værdiansættelsen er et rigtigt udtryk for værdien, blandt andet også henset til kvaliteten af skoven.

Usædvanlige forhold

For 2016 forventes det, at selskabet vil opnå et mindre overskud.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab jf. årsregnskabslovens § 2 c.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of EUR 5,927, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 5,144,898.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The value of the investment in Romania has been recognised at original cost. Despite the generally negative price development in agriculture and forestry, it is still Management's opinion that the valuation correctly reflects the value, also considering the quality of the forest.

Unusual events

The Company expects to realise a small profit for 2016.

Subsequent events

The Company has not prepared any consolidated financial statements, see section 2 c of the Danish Financial Statements Act.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-9.013	-4.933
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	3.129	5.417
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-43	-24
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-5.927	460
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	0	-98
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-5.927	362

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.927	362
		-5.927	362

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	4	4.921.306	4.921.306
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		4.921.306	4.921.306
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.921.306	4.921.306
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		201.131	223.002
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		201.131	223.002
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		36.438	15.872
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		237.569	238.874
Aktiver <i>Assets</i>		5.158.875	5.160.180

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		583.750	583.750
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		4.566.240	4.566.240
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.092	835
Egenkapital Equity	6	5.144.898	5.150.825
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and Management</i>		4	4
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	124
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.228	4.742
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		4.745	4.485
Kortfristet gæld Short-term debt		13.977	9.355
Gældsforpligtelser Debt		13.977	9.355
Passiver Liabilities and equity		5.158.875	5.160.180
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		
Medarbejderomkostninger <i>Staff expenses</i>	5		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 EUR	2014 EUR
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	3.129	5.417
	3.129	5.417
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	43	24
	43	24
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	98
	0	98
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.921.306	4.921.306
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.921.306	4.921.306
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.921.306	4.921.306

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in group enterprises are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
S.C. Danonesti Beechwood SRL	Rumænien/Romania	4.921.306	100%	3.533.956	92.773

5 Personaleomkostninger

Staff expenses

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
--	----------	----------

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	583.750	4.566.240	835	5.150.825
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-5.927	-5.927
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	583.750	4.566.240	-5.092	5.144.898

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Gunderslevholm A/S, Gunderslevvej 13, Herlufmagle
Neergaard Invest A/S, Frederikslundvej 5, Slagelse
Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, Skive
Sindbjerg Invest ApS, c/o Nordia Advokatfirma, Østergade 16, København K.
Skiold Holding ApS, Skaarupgaard 59, Sindal
David Magnussen Holding SA, Schweiz
Johan Rosenkrantz Scheel, Munkholmvej 99, Kirke Såby

Ingen af selskabets aktionærer ejer over 25% af aktiekapitalen.

None of the Company's shareholders hold more than 25% of the share capital.

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

There are no security and contingent liabilities at 31 December 2015.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for A/S Skovselskabet Rumænien for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of A/S Skovselskabet Rumænien for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the day when the receivable or the payable arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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