

Wulff Supplies A/S

Kirkebjerg Parkvej 12

2605 Brøndby

CVR-nr. 31 88 80 34

CVR no. 31 88 80 34

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære general forsamling
den 04. april 2017

*The annual report was presented and
adopted at the annual general meeting of
the Company on 04. April 2017*



Heikki Juhani Vienola
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|---|----------------------------|
| Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i> | 3 |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 9 |
| Årsregnskab <i>Financial statements</i> | |
| Resultatopgørelse <i>Income statement</i> | 10 |
| Balance <i>Balance sheet</i> | 11 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i> | 13 |

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten til brug for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Wulff Supplies A/S.

The Board of Directors and the Executive Board today discussed and approved the annual report of Wulff Supplies A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted at the annual general meeting.

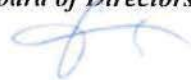
Brøndby, den 4 april 2017

Brøndby, 4 April 2017

Direktion *Executive Board*

Trond Atle Fikseauet

Bestyrelse *Board of Directors*


Heikki Juhani Vienola
formand
Chairman


Trond Atle Fikseauet


Hans Brodén

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Wulff Supplies A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wulff Supplies A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 virksomheden 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.

To the Shareholder of Wulff Supplies A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Wulff Supplies A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016, comprising income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the 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 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

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 virksomhedens 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 virksomheden, 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.

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

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 that 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 responsibility for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of financial statement users made on the basis of these financial statements.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

We also

- 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
 - opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol
 - tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
 - konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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
- identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control
 - obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 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

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

- 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 on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

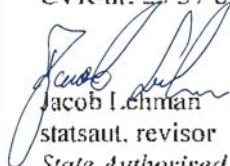
Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

København, den 4 april 2017
Copenhagen, 4 April 2017

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98


Jacob Lehman
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Selskabsoplysninger

Company details

Wulff Supplies A/S
Kirkebjerg Parkvej 12
2605 Brøndby

Telefon: +45 70 10 44 44

Tel:

Telefax: +45 70 10 14 44

Fax:

Hjemmeside: www.wulffsupplies.dk

Website:

CVR-nr. 31 88 80 34

CVR no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 18. december 2008

Established: 18 December 2008

Hjemsted: Brøndby

Registered office:

Bestyrelse

Board of Directors

Heikki Juhani Vienola, formand (*Chairman*)

Trond Atle Fikseanet

Hans Brodén

Direktion

Executive Board

Trond Atle Fikseanet

Revision

Auditors

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er engroshandel med papirer og papirvarer.

Core activity

The Company operates as a trading company selling paper and paper products.

Udvikling i året

Selskabet realiserede et regnskabsmæssigt resultat på -236 tkr. (2015: 161 tkr.), hvilket selskabets ledelse betragter som ikke tilfredsstillende.

Development in the year

The Company realized a profit of DKK -236 thousand (2015: DKK 161 thousand), which Management considers not satisfactory.

Egenkapitalen pr. 31. december 2016 udgør 1.376 tkr. (2015: 1.612 tkr).

Equity at 31 December 2016 amounted to DKK 1,376 thousand (2015: DKK 1,612 thousand).

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været begivenheder eller andre forhold, efter regnskabsafslutningen som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No significant events that materially affect the Company's financial position have occurred after the balance sheet date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
 Income statement

| | Note | 2016 kr./DKK | 2015 kr./DKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | | 318.492 | 829.995 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 2 | -554.017 | -647.306 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -235.524 | 182.689 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 0 | 956 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -281 | -2.128 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -235.806 | 181.517 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | 0 | -20.629 |
| Skat af årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | -235.806 | 160.888 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i> | | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -235.806 | 160.888 |
| | | -235.806 | 160.888 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> kr./DKK | <u>2015</u> kr./DKK |
|---|-------------|------------------------|------------------------|
| Aktiver <i>Assets</i> | | | |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 37.412 | 37.412 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i> | | <u>37.412</u> | <u>37.412</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i> | | <u>37.412</u> | <u>37.412</u> |
| | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 407.950 | 486.192 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 220.000 | 220.000 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | <u>627.950</u> | <u>706.192</u> |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | <u>1.125.850</u> | <u>1.606.637</u> |
| | | | |
| Omsætningsaktiver <i>Total current assets</i> | | <u>1.753.800</u> | <u>2.312.829</u> |
| | | | |
| Aktiver i alt <i>Total assets</i> | | <u>1.791.212</u> | <u>2.350.241</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

| | Note | 2016 kr./DKK | 2015 kr./DKK |
|--|------|------------------|------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Aktiekapital <i>Share capital</i> | | 500.000 | 500.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 876.237 | 1.112.043 |
| Egenkapital i alt <i>Total equity</i> | 4 | <u>1.376.237</u> | <u>1.612.043</u> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 6.758 | 2.206 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group entities</i> | | 79.524 | 219.727 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 318.693 | 516.265 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Current liabilities</i> | | <u>414.975</u> | <u>738.198</u> |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Total debt</i> | | <u>414.975</u> | <u>738.198</u> |
| Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i> | | <u>1.791.212</u> | <u>2.350.241</u> |
| Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 5 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 6 | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Wulff Supplies A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of Wulff Supplies A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognized 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 reliably measured.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized 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 reliably measured.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortized cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortized cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortization of any difference between cost and the nominal amount.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report which evidence matters and conditions existing at the balance sheet date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

I resultatopgørelsen er nettoomsætningen sam-mendraget med omkostninger, der er modgået til at opnå årets omsætning, og andre eksterne omkostninger til bruttoresultat i overensstem-melse med årsregnskabslovens § 32.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkost-ninger til distribution, salg, reklame, administrati-on, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasing-omkostninger m.v.

Income is recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognized, including depreciation, amortization, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognized in the income statement.

Income Statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place and provided that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties.

In the income statement, revenue is aggregated with costs incurred to generate revenue for the year and other external expenses to gross profit in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other external costs

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debt, operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognized in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognized in equity is recognized directly in equity.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortized cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred related to subsequent financial years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

I Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balancorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Equity - dividend

Proposed dividends are recognized as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognized in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax value, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognized at the expected value of their utilization; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallize as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognized in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

I Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser

Ovrige gældsforpligtelser måles til netto-realiseringsværdi.

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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Liabilities other than provisions

Other liabilities are measured at net realizable value.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognized in the latest financial statements is recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

| | <u>2016</u> kr./DKK | <u>2015</u> kr./DKK |
|--|------------------------|------------------------|
| 2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 477.121 | 595.494 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 36.033 | 49.905 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i> | 40.863 | 1.907 |
| | <u>554.017</u> | <u>647.306</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | | |
| 3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 0 | 20.629 |
| | <u>0</u> | <u>20.629</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

4 Egenkapital
Equity

| | Aktiekapital <i>Share capital</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|--------------------------------------|--|-------------------------|
| | kr./DKK | kr./DKK | kr./DKK |
| Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i> | 500.000 | 1.112.043 | 1.612.043 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -235.806 | -235.806 |
| Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i> | <u>500.000</u> | <u>876.237</u> | <u>1.376.237</u> |

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har været uændret siden stiftelsen 18. december 2008.
The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1 each. All shares rank equally. The share capital has remained unchanged since the formation on 18 December 2008.

5 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leasingforpligtelser (operational leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 0 tkr. (2015: 60 tkr.).
Lease obligations (operating leases) due within five years total DKK 0 thousand (2015: DKK 60 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Ejerforhold
Ownership

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

100 %: Wulff Supplies AB, Näsvägen 2B, 341 34 Ljungby

Wulff Supplies A/S indgår i koncernregnskabet for Wulff-Yhtiöt Oyj, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding a minimum of 5% of the votes or a minimum of 5% of the share capital:

100 %: Wulff Supplies AB, Näsvägen 2B, 341 34 Ljungby

Wulff Supplies A/S is included in the consolidated financial statements of Wulff-Yhtiöt Oyj, which can be obtained at the Company's address.