

**International Airlaid A/S**

**CVR-nr. 26060761**

*Central Business Registration No 26060761*

**Årsrapport 2011/12**

*Annual report 2011/12*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30.11.2012.

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.11.2012.*

**Dirigent**

---

Navn: Claus Bentzen

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2011/12 / <i>Income statement for 2011/12</i>	8
Balance pr. 30.06.2012 / <i>Balance sheet at 30.06.2012</i>	9
Egenkapitalopgørelse for 2011/12 / <i>Statement of changes in equity for 2011/12</i>	11
Noter / <i>Notes</i>	12

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

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

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

International Airlaid A/S  
Åboulevarden 31  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26060761

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.07.2011 - 30.06.2012

### **Bestyrelse**

Jørgen Iversen, formand  
Claus Bentzen  
Max Kruse

### **Direktion**

Claus Bentzen, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Arosgaarden, Åboulevarden 31  
8100 Aarhus C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*International Airlaid A/S  
Åboulevarden 31  
DK-8000 Aarhus C*

*Central Business Registration No: 26060761*

*Registered in: Aarhus*

*Financial year: 01.07.2011 - 30.06.2012*

### ***Board of Directors***

*Jørgen Iversen, Chairman  
Claus Bentzen  
Max Kruse*

### ***Executive Board***

*Claus Bentzen, Chief Executive Officer*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Arosgaarden, Åboulevarden 31  
8100 Aarhus C*

## Ledelsespåtegning

[Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012 for International Airlaid A/S .]

[Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012.

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

[Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.]

Risskov, den 21.11.2012

*Risskov, 21.11.2012*

### Direktion

*Executive Board*

Claus Bentzen

administrerende direktør

*Chief Executive Officer*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Jørgen Iversen

formand

*Chairman*

Claus Bentzen

Max Kruse

## *Statement by Management on the annual report*

*[The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of International Airlaid A/S for the financial year 01.07.2011 - 30.06.2012. ]*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.06.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2011 - 30.06.2012.*

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i International Airlaid A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for International Airlaid A/S for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of International Airlaid A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of International Airlaid A/S for the financial year 01.07.2011 - 30.06.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

lige samt 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. 30.06.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. |

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 21.11.2012

*Aarhus, the 21.11.2012*

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Bach  
statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Independent auditor's report

*mates made by Management, as well as 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 Company's financial position at 30.06.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2011 - 30.06.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act. |*

### Statement on the management commentary

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

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

## Ledelsesberetning

*Management commentary*

### Hovedaktivitet

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

### *Primary activities*

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året realiseret et underskud på 34.783 kr. Resultatet anses for utilfredsstillende.

### *Development in activities and finances*

*In the financial year, the Company realised a loss of DKK 34,783 which is considered unsatisfactory.*

Forventningerne til fremtiden er fornuftige, idet der på de kinesiske markeder er et stort potentiale for det segment af airlaidprodukter, som produktionsselskabet fremstiller. Produktionsselskabet i Kina er på vej til at blive veletableret i markedet.

*The outlook is reasonable as the Chinese market offers great potential for the segment of airlaid products which the production company wants to manufacture. The production company in China is becoming well-established in the market.*

Hovedaktionæren i selskabet (Dan-Webforming International A/S) er under konkursbehandling, og det forventes således, at der vil ske ændringer i ejerforholdet i den nærmeste fremtid.

*The principal shareholder of the Company (Dan-Webforming International A/S) is subject to winding-up proceedings, and the ownership is therefore expected to change in the near future.*

### Begivenheder efter balancedagen

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

### *Events after the balance sheet date*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Accounting policies

### Reporting class

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

*The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

[Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.]

#### Andre finansielle indtægter

[Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.]

#### Andre finansielle omkostninger

[Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.]

### Skat

[Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 associerede virksomheder

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

### Likvide beholdninger

[Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.]

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Accounting policies

### Income statement

#### Other external expenses

[Other external expenses include administrative expenses.]

#### Other financial income

[Other financial income comprises interest income from receivables from group enterprises etc.]

#### Other financial expenses

[Other financial expenses comprise interest expenses etc.]

### Income taxes

[Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and taken directly to equity by the portion attributable to entries directly in equity.]

## Balance sheet

### Investments in associates

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

### Cash

[Cash comprises cash in hand and bank deposits.]

### Other financial liabilities

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

## Resultatopgørelse for 2011/12

*Income statement for 2011/12*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2011/12</b> <b>DKK</b>	<b>2010/11</b> <b>DKK'000</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(31.270)	(22)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(31.270)</b>	<b>(22)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	0	10
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(3.513)	(2)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>(34.783)</b>	<b>(14)</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	0	(4)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>(34.783)</b>	<b>(18)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(34.783)	(18)
		<b>(34.783)</b>	<b>(18)</b>

**Balance pr. 30.06.2012***Balance sheet at 30.06.2012*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2011/12</b> <b>DKK</b>	<b>2010/11</b> <b>DKK'000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		25.773.000	25.773
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<b>25.773.000</b>	<b>25.773</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>25.773.000</b>	<b>25.773</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>2.765</b>	<b>3</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.765</b>	<b>3</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>25.775.765</b>	<b>25.776</b>

**Balance pr. 30.06.2012***Balance sheet at 30.06.2012*

	<b>Note</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
Virksomhedskapital		11.000.000	11.000
<i>Contributed capital</i>			
Overført overskud eller underskud		14.667.025	14.702
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>25.667.025</b>	<b>25.702</b>
<i>Equity</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		67.863	49
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til associerede virksomheder		20.877	10
<i>Payables to associates</i>			
Anden gæld		20.000	15
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>108.740</b>	<b>74</b>
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>108.740</b>	<b>74</b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b>25.775.765</b>	<b>25.776</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ejerforhold	5		
<i>Ownership</i>			

## Egenkapitaloppgørelse for 2011/12

*Statement of changes in equity for 2011/12*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital primo	11.000.000	14.701.808	25.701.808
<i>Equity beginning of year</i>			
Årets resultat	0	(34.783)	(34.783)
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>11.000.000</b>	<b>14.667.025</b>	<b>25.667.025</b>
<i>Equity end of year</i>			

## Noter

Notes

	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>1. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	10
<i>Financial income from group enterprises</i>		
	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>2. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.783	0
<i>Financial expenses from group enterprises</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	730	2
<i>Other interest expenses</i>		
	<b>3.513</b>	<b>2</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	0	4
<i>Current tax</i>		
	<b>0</b>	<b>4</b>

## Noter

Notes

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>
	<i>Investments in associates</i>
	<b>DKK</b>
	<hr/>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
<i>4. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	37.683.275
<i>Cost beginning of year</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<hr/> <b>37.683.275</b> <hr/>
<i>Cost end of year</i>	
Opskrivninger primo	(11.910.275)
<i>Revaluations beginning of year</i>	
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<hr/> <b>(11.910.275)</b> <hr/>
<i>Revaluations end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<hr/> <b>25.773.000</b> <hr/>
<i>Carrying amount end of year</i>	

## Noter

### Notes

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity Interest</i>  %	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>  DKK	<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>  DKK
Kapitalandele i associe- rede virksomheder om- fatter:					
<i>Investments in associates com- prise:</i>					
Sino-Foreign Joint- Venture Nanning Qi- aohong New Materials Company Limited	China	Com- pany Limited	20	39.309.168	478.000

## 5. Ejerforhold

### 5. Ownership

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

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

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

*[The Company is subject to bankruptcy proceedings.]*

The Industrialization Fund for Developing Countries, Fredericiagade 27, DK-1310 København K, 40 %.

*[The Industrialization Fund for Developing Countries, Fredericiagade 27, DK-1310 Copenhagen K, 40 %.]*