

International Airlaid A/S

CVR-nr. 26060761

Central Business Registration No 26060761

Årsrapport 2013/14

Annual report 2013/14

Godkendt på selskabets generalforsamling den 27.11.2014

The Annual General Meeting adopted the annual report on 27.11.2014

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Claus Bentzen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2013/14 / <i>Income statement for 2013/14</i>	9
Balance pr. 30.06.2014 / <i>Balance sheet at 30.06.2014</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2013/14 / <i>Statement of changes in equity for 2013/14</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

International Airlaid A/S
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26060761
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.07.2013 - 30.06.2014

Bestyrelse

Jørgen Iversen, formand
Claus Bentzen
Max Kruse

Direktion

Claus Bentzen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

*International Airlaid A/S
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C*

*Central Business Registration No: 26060761
Registered in: Aarhus
Financial year: 01.07.2013 - 30.06.2014*

Board of Directors

*Jørgen Iversen, Chairman
Claus Bentzen
Max Kruse*

Executive Board

Claus Bentzen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2013 - 30.06.2014 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. 30.06.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2013 - 30.06.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14.11.2014
Aarhus, 14.11.2014

Direktion *Executive Board*

Claus Bentzen
direktør

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 01.07.2013 - 30.06.2014.

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 30.06.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2013 - 30.06.2014.

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 01.07.2013 - 30.06.2014, 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 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 udarbejdelse 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners 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 01.07.2013 - 30.06.2014, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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. 30.06.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2013 - 30.06.2014 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 14.11.2014

Aarhus, 14.11.2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Bach

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.06.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.07.2013 - 30.06.2014 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-Foreigen Joint-Venture Nanning Qiaohong New Materials Company Limited, Kina.

Primary activities

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i perioden realiseret et overskud på 10.408 t.kr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Development in activities and finances

In the financial period, the Company realised a profit of k.DKK 10.408, which is considered satisfactory.

Forventningerne til fremtiden er fornuftige, idet der på de kinesiske markeder er et stort potentiale for det segment af airlaid produkter, som produktionsselskabet ønsker at fremstille. Produktions-selskabet 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.

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 med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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 with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to 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 asset can be measured reliably.

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Other external expenses

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

Income from investments in associates

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

Other financial income

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

Other financial expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Balance sheet

Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

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

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

Likvide beholdninger

Cash

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Andre finansielle forpligtelser

Other financial liabilities

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

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

Resultatopgørelse for 2013/14*Income statement for 2013/14*

	Note	2013/14	2012/13
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(1.502.134)	(167.680)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(1.502.134)	(167.680)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		11.910.275	372.725
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	6.618
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1	(90)	(12.886)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		10.408.051	198.777
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		10.408.051	198.777
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.408.051	198.777
		10.408.051	198.777

Balance pr. 30.06.2014*Balance sheet at 30.06.2014*

	Note	2013/14	2012/13
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		37.683.275	25.773.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	37.683.275	25.773.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		37.683.275	25.773.000
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		91.994	427.335
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		91.994	427.335
Aktiver <i>Assets</i>		37.775.269	26.200.335

Balance pr. 30.06.2014*Balance sheet at 30.06.2014*

	Note	2013/14	2012/13
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		11.000.000	11.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		25.308.635	14.900.584
Egenkapital <i>Equity</i>		36.308.635	25.900.584
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	169.675
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		253.823	90.076
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.212.811	40.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		1.466.634	299.751
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		1.466.634	299.751
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		37.775.269	26.200.335
Ejerforhold <i>Ownership</i>	3		

Egenkapitalopgørelse for 2013/14*Statement of changes in equity for 2013/14*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	11.000.000	14.900.584	25.900.584
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	10.408.051	10.408.051
Egenkapital ultimo	11.000.000	25.308.635	36.308.635
<i>Equity end of year</i>			

Noter

Notes

	<u>2013/14</u> <u>DKK</u>	<u>2012/13</u> <u>DKK</u>
1. Andre finansielle omkostninger		
<i>1. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	8.950
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	0	730
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	0	3.206
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	90	0
	<u>90</u>	<u>12.886</u>
		Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>
		<u>DKK</u>
		37.683.275
2. Finansielle anlægsaktiver		
<i>2. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		37.683.275
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		<u>37.683.275</u>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>		(11.910.275)
Tilbageførsel af opskrivninger <i>Reversal of revaluations</i>		11.910.275
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>		<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		<u>37.683.275</u>

	<u>Hjemsted</u> <i>Registered in</i>	<u>Rets- form</u> <i>Corporate form</i>	<u>Ejer- andel</u> <i>Equity interest</i> %	<u>Egenkapital</u> <i>Equity</i> DKK	<u>Resultat</u> <i>Profit/loss</i> DKK
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>					
Nanning Qiaohong New Materials Co. Ltd.	Kina	Ltd.	20,33	210.843.952	15.770.252

Noter

Notes

3. Ejerforhold

3. Ownership

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

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

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

The Company is subject to bankruptcy proceedings

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