

**Irish Forestry Investments Holding A/S**  
**CVR-nr. 19046532**  
**Dirch Passers Allé 76**  
**2000 Frederiksberg**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.01.2017

**Dirigent**

---

Navn: Niels Bjerg

## Indholdsfortegnelse

|   | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                              | 1           |
| Ledelsespåtegning                                   | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer                 | 3           |
| Ledelsesberetning                                   | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                            | 7           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015/16            | 11          |
| Koncernens balance pr. 30.09.2016                   | 12          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16         | 14          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16         | 15          |
| Koncernens noter                                    | 16          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16    | 18          |
| Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016           | 19          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16 | 21          |
| Modervirksomhedens noter                            | 22          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Irish Forestry Investments Holding A/S  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 19046532

Hjemsted: Frederiksberg

Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

### **Bestyrelse**

Niels Bjerg, formand  
Daniel Voss  
Michael Bruhn  
Søren Kolbye Sørensen

### **Direktion**

Søren Kolbye Sørensen, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for Irish Forestry Investments Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09.12.2016

### Direktion

Søren Kolbye Sørensen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Niels Bjerg  
formand

Daniel Voss

Michael Bruhn

Søren Kolbye Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Irish Forestry Investments Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Irish Forestry Investments Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

København, den 09.12.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Hermann  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

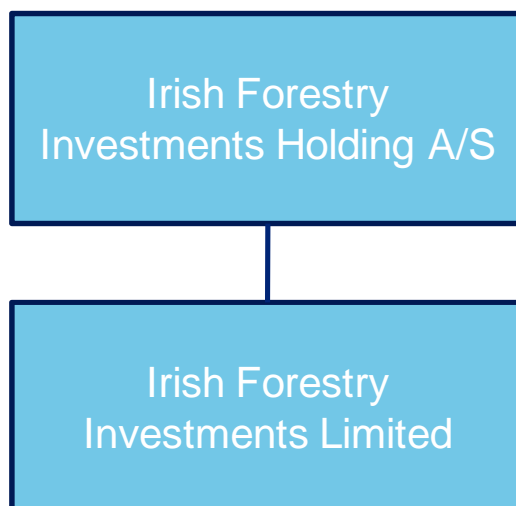
|                                | <b>2015/16</b> | <b>2014/15</b> | <b>2013/14</b> | <b>2012/13</b> | <b>2011/12</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>      |                |                |                |                |                |
| <b>Hovedtal</b>                |                |                |                |                |                |
| Bruttoresultat                 | 5.903          | 21.416         | 2.401          | 3.500          | 7.812          |
| Driftsresultat                 | 5.903          | 21.416         | 2.401          | 3.500          | 7.812          |
| Resultat af finansielle poster | (303)          | 3              | 12             | 62             | 119            |
| Årets resultat                 | 5.599          | 21.419         | 2.407          | 3.546          | 7.931          |
| Samlede aktiver                | 45.644         | 120.701        | 95.697         | 93.585         | 89.693         |
| Egenkapital                    | 45.215         | 116.777        | 95.241         | 92.928         | 89.366         |
| <b>Nøgletal</b>                |                |                |                |                |                |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 6,9            | 20,2           | 2,6            | 3,9            | 8,9            |
| Soliditetsgrad (%)             | 99,1           | 96,7           | 99,5           | 99,3           | 99,6           |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)    | 96,2           | 79,8           | 87,1           | 94,0           | 88,8           |
| Afkastningsgrad (RO-IC)        | 20,1           | 2,5            | 3,8            | 9,1            | 4,9            |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabet har til formål at eje dattervirksomheden Irish Forestry Investments Limited, der opkøber landarealer i Irland og driver skovbrug.

### Koncernoversigt



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 5.599 t.kr. mod et overskud på 21.419 t.kr. i 2014/15.

Skovene er i år blevet solgt, hvilket har påvirket årets resultat positivt.

### Særlige risici

Drifts- og finansielle risici relateres alene til koncernens aktiviteter i forbindelse med opkøb af landarealer i Irland og drift af skovbrug.

### Videnressourcer

Koncernen har indgået en managementaftale med International Woodland Company A/S.

### Miljømæssige forhold

Koncernens drift af skovbrug vurderes at have en positiv effekt på miljøet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

Resultat for dattervirksomhed forventes efter salg af skovene at være tæt på 0 kr. i 2016/17.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Irish Forestry Investments Holding A/S (modervirksomheden) og Irish Forestry Investments Limited (dattervirksomhed), se side 6. som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandsk dattervirksomhed, der er en selvstændig enhed, omregnes resultatopgørelsen til balancedagens valutakurs, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandsk dattervirksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder indeholder omkostninger til skovadministration, kontorhold, revision, advokat mv.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Skovejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af skovenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Skovejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte skov vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaseret model som den beregnede kapitalværdien af de forventede pengestrømme fra de enkelte skove.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjening.

Ved beregning af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte skove på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende skov, således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende skove.

Regnskabsåret regulering af skovenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

| Nøgletal                       | Beregningsformel   | Nøgletal udtrykker  |
|--------------------------------|--|---|
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                        | Virksomhedens finansielle styrke.   |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)    | $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Skovejendommens drift}}$                                  | Virksomhedens indtjeningssevne.   |
| Afkastningsgrad (ROIC)         | $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$                                 | Virksomhedens evne til at skabe overskud i forhold til investerede aktiver.         |

**Koncernens resultatopgørelse for 2015/16**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>  | <u>2014/15<br/>kr.</u>   |
|--|-------------|-------------------------|--------------------------|
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme     |             | 6.406.812               | 22.257.843               |
| Andre eksterne omkostninger                      |             | <u>(503.778)</u>        | <u>(841.701)</u>         |
| <b>Driftsresultat</b>                            |             | <b>5.903.034</b>        | <b>21.416.142</b>        |
| Andre finansielle indtægter                      | 1           | 1.513                   | 4.976                    |
| Andre finansielle omkostninger                   | 2           | <u>(304.500)</u>        | <u>(1.774)</u>           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> |             | <b>5.600.047</b>        | <b>21.419.344</b>        |
| Skat af ordinært resultat                        | 3           | <u>(1.185)</u>          | <u>(701)</u>             |
| <b>Årets resultat</b>                            |             | <b><u>5.598.862</u></b> | <b><u>21.418.643</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>           |             |                         |                          |
| Overført resultat                                |             | <u>5.598.862</u>        | <u>21.418.643</u>        |
|  |             | <b><u>5.598.862</u></b> | <b><u>21.418.643</u></b> |

**Koncernens balance pr. 30.09.2016**

|                                 | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>   | <u>2014/15<br/>kr.</u>    |
|---------------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger             |             | 0                        | 107.524.866               |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> | 4           | <u>0</u>                 | <u>107.524.866</u>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>            |             | <u>0</u>                 | <u>107.524.866</u>        |
| Andre tilgodehavender           | 6           | 938.796                  | 2.087.871                 |
| <b>Tilgodehavender</b>          |             | <u>938.796</u>           | <u>2.087.871</u>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>     |             | <u>44.705.482</u>        | <u>11.088.635</u>         |
| <b>Omsætningsaktiver</b>        |             | <u>45.644.278</u>        | <u>13.176.506</u>         |
| <b>Aktiver</b>                  |             | <u><u>45.644.278</u></u> | <u><u>120.701.372</u></u> |

**Koncernens balance pr. 30.09.2016**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>          | <u>2014/15<br/>kr.</u>           |
|--|-------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Virksomhedskapital                     |             | 15.000.000                      | 15.000.000                       |
| Overført overskud eller underskud      |             | <u>30.215.260</u>               | <u>101.776.548</u>               |
| <b>Egenkapital</b>                     |             | <b><u>45.215.260</u></b>        | <b><u>116.776.548</u></b>        |
| Anden gæld                             |             | <u>429.018</u>                  | <u>3.924.824</u>                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |             | <b><u>429.018</u></b>           | <b><u>3.924.824</u></b>          |
| <b>Gældsforpligtelser</b>              |             | <b><u>429.018</u></b>           | <b><u>3.924.824</u></b>          |
| <b>Passiver</b>                        |             | <b><u><u>45.644.278</u></u></b> | <b><u><u>120.701.372</u></u></b> |
| Dattervirksomheder                     | 5           |                                 |                                  |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 15.000.000                              | 101.776.548  | 116.776.548          |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                       | (77.100.000)   | (77.100.000)         |
| Valutakursreguleringer    | 0                                       | (60.150)   | (60.150)             |
| Årets resultat            | 0                                       | 5.598.862  | 5.598.862            |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>15.000.000</b>                       | <b>30.215.260</b>  | <b>45.215.260</b>    |

Udbetalt udbytte er ekstraordinært udbetalt udbytte i året.

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u> | <u>2014/15<br/>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Driftsresultat                               |             | 158.651                | 149.066                |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 7           | (2.346.731)            | 8.896.207              |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>(2.188.080)</b>     | <b>9.045.273</b>       |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 1.513                  | 4.976                  |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (304.000)              | (1.675)                |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (701)                  | (5.694)                |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>(2.491.268)</b>     | <b>9.042.880</b>       |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | 0                      | (1.011.720)            |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 113.221.040            | 0                      |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer  | 8           | 0                      | 296.370                |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>113.221.040</b>     | <b>(715.350)</b>       |
| Udbetalt udbytte                             |             | (77.100.500)           | 0                      |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(77.100.500)</b>    | <b>0</b>               |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>33.629.272</b>      | <b>8.327.530</b>       |
| Likvider primo                               |             | 11.088.635             | 2.736.110              |
| Valutakursreguleringer af likvider           |             | (12.425)               | 24.995                 |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>44.705.482</b>      | <b>11.088.635</b>      |

## Koncernens noter

|  | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u> | <u>2014/15</u><br><u>kr.</u>                       |
|--|------------------------------|--|
| <b>1. Andre finansielle indtægter</b>    |                              |  |
| Renteindtægter i øvrigt                  | 1.513                        | 4.976  |
|  | <b>1.513</b>                 | <b>4.976</b>                                       |
|  |                              |  |
|  | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u> | <u>2014/15</u><br><u>kr.</u>                       |
| <b>2. Andre finansielle omkostninger</b> |                              |  |
| Renteomkostninger i øvrigt               | 0                            | 725  |
| Øvrige finansielle omkostninger          | 304.500                      | 1.049  |
|  | <b>304.500</b>               | <b>1.774</b>                                       |
|  |                              |  |
|  | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u> | <u>2014/15</u><br><u>kr.</u>                       |
| <b>3. Skat af ordinært resultat</b>      |                              |  |
| Aktuel skat                              | 1.185                        | 701  |
|  | <b>1.185</b>                 | <b>701</b>   |
|  |                              |  |
|  |                              | <u>Grunde og</u><br><u>bygninger</u><br><u>kr.</u> |
| <b>4. Materielle anlægsaktiver</b>       |                              |  |
| Kostpris primo                           |                              | 43.645.536   |
| Tilgange                                 |                              | 925.548  |
| Afgange                                  |                              | (44.571.084)                                       |
| <b>Kostpris ultimo</b>                   |                              | <b>0</b>   |
|  |                              |  |
| Opskrivninger primo                      |                              | 63.879.330   |
| Årets opskrivninger                      |                              | 6.406.811  |
| Tilbageførsel ved afgange                |                              | (70.286.141)                                       |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>              |                              | <b>0</b>   |
|  |                              |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>      |                              | <b>0</b>   |

Skovejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af indgået salgspris med ny køber. Tidligere års dagsværdireguleringer er således reguleret i år, da endelig salgspris er opgjort.

## Koncernens noter

|                                    | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejer-<br/>andel<br/>%</u> | <u>Egenkapital<br/>kr.</u> | <u>Resultat<br/>kr.</u> |
|------------------------------------|-----------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>5. Dattervirksomheder</b>       |                 |                              |                            |                         |
| Irish Forestry Investments Limited | Irland          | 100,0                        | 45.094.910                 | 69.860.758              |

Den anvendte regnskabspraksis i datterselskabet afviger fra den i koncernen anvendte regnskabspraksis. På baggrund heraf er skovejendommen omregnet fra kostpris til dagsværdi ved indregning i koncernregnskabet. Dagsværdireguleringer udgjorde 63.879 t.kr. pr. 30.09.2015 og er afgangsført i år i forbindelse med salget.

## 6. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres af tilgodehavende forsikringssum, forudbetalte omkostninger og momstilgodehavende i Irland.

|                                    | <u>2015/16<br/>kr.</u> | <u>2014/15<br/>kr.</u> |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>7. Ændring i arbejdskapital</b> |                        |                        |
| Ændring i tilgodehavender          | 1.149.074              | 5.427.025              |
| Ændring i leverandørgæld mv.       | (3.495.805)            | 3.469.182              |
|                                    | <u>(2.346.731)</u>     | <u>8.896.207</u>       |

## 8. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer vedrører en forsikringsudbetaling i Irland.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>  | <u>2014/15<br/>kr.</u>   |
|--|-------------|-------------------------|--------------------------|
| Andre eksterne omkostninger                            |             | <u>(78.125)</u>         | <u>(76.250)</u>          |
| <b>Driftsresultat</b>                                  |             | <b>(78.125)</b>         | <b>(76.250)</b>          |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder  |             | 5.981.387               | 21.496.668               |
| Andre finansielle omkostninger                         | 1           | <u>(304.400)</u>        | <u>(1.774)</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                                  |             | <b><u>5.598.862</u></b> | <b><u>21.418.644</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                 |             |                         |                          |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 5.981.387               | 21.496.668               |
| Overført resultat                                      |             | <u>(382.525)</u>        | <u>(78.024)</u>          |
|  |             | <b><u>5.598.862</u></b> | <b><u>21.418.644</u></b> |

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u> | <u>2014/15</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 45.094.872                   | 116.667.154                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         | 2           | <u>45.094.872</u>            | <u>116.667.154</u>           |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |             | <u>45.094.872</u>            | <u>116.667.154</u>           |
| Likvide beholdninger                     |             | <u>195.390</u>               | <u>184.395</u>               |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |             | <u>195.390</u>               | <u>184.395</u>               |
| <b>Aktiver</b>                           |             | <u>45.290.262</u>            | <u>116.851.549</u>           |

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>   | <u>2014/15<br/>kr.</u>    |
|--|-------------|--------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital                                     | 3           | 15.000.000               | 15.000.000                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 765.401                  | 68.307.626                |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 29.449.861               | 33.468.923                |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>45.215.262</u></b> | <b><u>116.776.549</u></b> |
| Anden gæld   | 4           | 75.000                   | 75.000                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>75.000</u></b>     | <b><u>75.000</u></b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>75.000</u></b>     | <b><u>75.000</u></b>      |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>45.290.262</u></b> | <b><u>116.851.549</u></b> |
| Ejerforhold  | 5           |                          |                           |

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>nettoopskriv-<br/>ning efter<br/>indre værdis<br/>metode<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 15.000.000                              | 68.307.626  | 33.468.923   | 116.776.549          |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                       | 0   | (77.100.000)   | (77.100.000)         |
| Valutakursreguleringer    | 0                                       | (60.149)  | 0  | (60.149)             |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0                                       | (73.463.463)  | 73.463.463   | 0                    |
| Årets resultat            | 0                                       | 5.981.387   | (382.525)  | 5.598.862            |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>15.000.000</b>                       | <b>765.401</b>  | <b>29.449.861</b>  | <b>45.215.262</b>    |

Udbetalt udbytte er ekstraordinært udbytte udbetalt i året.

## Modervirksomhedens noter

|  | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u> | <u>2014/15</u><br><u>kr.</u>                    |
|--|------------------------------|---|
| <b>1. Andre finansielle omkostninger</b> |                              |   |
| Renteomkostninger i øvrigt               | 8.970                        | 724   |
| Valutakursreguleringer                   | 294.340                      | 0   |
| Øvrige finansielle omkostninger          | 1.090                        | 1.050   |
|  | <u><b>304.400</b></u>        | <u><b>1.774</b></u>                             |
|  |                              | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |
|  |                              | <b>kr.</b>                                      |
| <b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>      |                              |   |
| Kostpris primo                           |                              | <u>44.329.471</u>                               |
| <b>Kostpris ultimo</b>                   |                              | <u><b>44.329.471</b></u>                        |
| Opskrivninger primo                      |                              | 72.337.683                                      |
| Valutakursreguleringer                   |                              | (60.149)  |
| Andel af årets resultat                  |                              | 5.981.387                                       |
| Udbytte                                  |                              | <u>(77.493.520)</u>                             |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>              |                              | <u><b>765.401</b></u>                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>      |                              | <u><b>45.094.872</b></u>                        |
|  | <b>Antal</b>                 | <b>Pålydende værdi kr.</b>                      |
|  | <b>kr.</b>                   | <b>Nominal værdi kr.</b>                        |
| <b>3. Virksomhedskapital</b>             |                              |   |
| Aktier                                   | <u>150.000</u>               | 100   |
|  | <u><b>150.000</b></u>        | <u>15.000.000</u>                               |
|  |                              | <u><b>15.000.000</b></u>                        |
|  | <b>2015/16</b>               | <b>2014/15</b>                                  |
|  | <b>kr.</b>                   | <b>kr.</b>                                      |
| <b>4. Anden gæld</b>                     |                              |   |
| Andre skyldige omkostninger              | <u>75.000</u>                | <u>75.000</u>                                   |
|  | <u><b>75.000</b></u>         | <u><b>75.000</b></u>                            |

## Modervirksomhedens noter

### 5. Ejerforhold

Nedenstående aktionærer ejer selskabets aktiekapital med hver 1/3.

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

Danske Civil- og Akademiingeniørers Pensionskasse  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

Pen-Sam Liv Forsikringsaktieselskab  
Jørgen Knudsens Vej 2  
3520 Farum

PFA Pension Forsikringselskab  
Marina Park  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø