

**GAM Holding A/S**  
**CVR-nr. 25481925**

**Årsrapport 2013**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.06.2014

**Dirigent**

---

Navn: Jens Mastrup

## Indholdsfortegnelse

|                                     | <u>Side</u> |
|-------------------------------------|-------------|
| Virksomhedsoplysninger              | 1           |
| Ledelsespåtegning                   | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3           |
| Ledelsesberetning                   | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis            | 6           |
| Resultatopgørelse for 2013          | 8           |
| Balance pr. 31.12.2013              | 9           |
| Egenkapitalopgørelse for 2013       | 11          |
| Noter                               | 12          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

GAM Holding A/S  
Tornhøjvej 2, Stavtrup  
8260 Viby J

CVR-nr.: 25481925

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2013 - 31.12.2013

### **Bestyrelse**

Jørn Ankær Thomsen, formand  
Jens Mastrup

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Arosgaarden, Åboulevarden 31  
8100 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 for GAM Holding 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. 31.12.2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10.06.2014

## Bestyrelse

Jørn Ankær Thomsen  
formand

Jens Mastrup

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i GAM Holding A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GAM Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013, 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

#### Forbehold

##### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som anført i note 1 i årsregnskabet er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny kapital og/eller sker en betydelig forbedring af indtjeningen, samt at selskabets långivere/aktionærer stiller de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed. En opfyldelse af disse forudsætninger er efter vores opfattelse ikke sandsynlig. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Vi har ikke fået bekræftet kapitalandele og mellemregninger med tilknyttede virksomheder. Vi tager derfor forbehold for værdiansættelsen heraf.

#### Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **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 årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlag for afkræftende konklusion, ikke er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 10.06.2014

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erling Brødbæk  
statsautoriseret revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets primære aktivitet er at besidde kapitalandele i andre selskaber.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat blev et overskud på 0 t.kr. Resultatet anses for værende utilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er herefter negativ med 2.809 t. kr.

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny kapital og/eller sker en betydelig forbedring af indtjeningen, samt at selskabets långivere/aktionærer stiller de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed. En opfyldelse af disse forudsætninger er behæftet med betydelig usikkerhed.

Selskabet har ikke fået bekræftet mellemregninger med tilknyttede og associerede virksomheder.

### **Kapitalforhold**

Selskabet har tabt hele egenkapitalen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Siden balancedagen er der opstået væsentlige økonomiske problemer i et udenlandsk selskab i koncernen.

### **Fremtiden**

Pga. af ovennævnte situation skal det snarest afklares, om selskabet kan fortsætte driften.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsklasse**

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### **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.

### **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..

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen oplyses ikke.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Tilgodehavender

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### Andre finansielle forpligtelser

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

**Resultatopgørelse for 2013**

|                                                       | <u>Note</u> | <u>2013<br/>kr.</u> | <u>2012<br/>kr.</u>    |
|-------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |             | <b>0</b>            | <b>(16.198)</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 0                   | (23.889)               |
| Andre finansielle omkostninger                        |             | <u>0</u>            | <u>(18.791)</u>        |
| <b>Årets resultat</b>                                 |             | <b><u>0</u></b>     | <b><u>(58.878)</u></b> |
| <br><b>Forslag til resultatdisponering</b>            |             |                     |                        |
| Overført resultat                                     |             | <u>0</u>            | <u>(58.878)</u>        |
|                                                       |             | <b><u>0</u></b>     | <b><u>(58.878)</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2013**

|                                              | <u>Note</u> | <u>2013<br/>kr.</u>            | <u>2012<br/>kr.</u>            |
|----------------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | <u>0</u>                       | <u>0</u>                       |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 2           | <u><b>0</b></u>                | <u><b>0</b></u>                |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <u><b>0</b></u>                | <u><b>0</b></u>                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | <u>1.290.601</u>               | <u>1.290.601</u>               |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u><b>1.290.601</b></u>        | <u><b>1.290.601</b></u>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <u><b>1.290.601</b></u>        | <u><b>1.290.601</b></u>        |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <u><u><b>1.290.601</b></u></u> | <u><u><b>1.290.601</b></u></u> |

**Balance pr. 31.12.2013**

|                                                  | <u>Note</u> | <u>2013<br/>kr.</u>            | <u>2012<br/>kr.</u>            |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Virksomhedskapital                               |             | 833.000                        | 833.000                        |
| Overført overskud eller underskud                |             | <u>(3.641.847)</u>             | <u>(3.641.847)</u>             |
| <b>Egenkapital</b>                               |             | <b><u>(2.808.847)</u></b>      | <b><u>(2.808.847)</u></b>      |
| Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder |             | <u>91.756</u>                  | <u>91.756</u>                  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                    |             | <b><u>91.756</u></b>           | <b><u>91.756</u></b>           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser         |             | 23.626                         | 23.626                         |
| Gæld til associerede virksomheder                |             | 3.490.573                      | 3.490.573                      |
| Anden gæld                                       |             | <u>493.493</u>                 | <u>493.493</u>                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>           |             | <b><u>4.007.692</u></b>        | <b><u>4.007.692</u></b>        |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                        |             | <b><u>4.007.692</u></b>        | <b><u>4.007.692</u></b>        |
| <b>Passiver</b>                                  |             | <b><u><u>1.290.601</u></u></b> | <b><u><u>1.290.601</u></u></b> |

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Going concern                         | 1 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 3 |
| Ejerforhold                           | 4 |

**Egenkapitalopgørelse for 2013**

|                           | <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         | 833.000                                 | (3.641.847)                                              | (2.808.847)          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>833.000</b>                          | <b>(3.641.847)</b>                                       | <b>(2.808.847)</b>   |

## Noter

### 1. Going concern

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny kapital og/eller sker en betydelig forbedring af indtjeningen, samt at selskabets långivere/aktionærer stiller de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed. En opfyldelse af disse forudsætninger er behæftet med betydelig usikkerhed.

Selskabet har ikke fået bekræftet mellemregninger med tilknyttede og associerede virksomheder.

|                                     | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>kr. |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>2. Finansielle anlægsaktiver</b> |                                                 |
| Kostpris primo                      | 9.417.154                                       |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>9.417.154</b>                                |
| Nedskrivninger primo                | (16.064.612)                                    |
| Andre reguleringer                  | 6.647.458                                       |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(9.417.154)</b>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>0</b>                                        |

|                          | Hjemsted | Retsform | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>kr. |
|--------------------------|----------|----------|----------------|--------------------|
| Dattervirksomheder:      |          |          |                |                    |
| GAM Wood A/S             | Aarhus   | A/S      | 100,00         | (91.756)           |
| GAM Wood Processing Ltd. | Ghana    | -        | 100,00         | (6.555.702)        |

### 3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet pant i kapitalandel i GAM Wood A/S. Bogført værdi pr. 31.12.2013, (92) t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende i datterselskab (gæld 31.12.2013, 469 t.kr.) er afgivet ulimiteret solidarisk selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for gæld i datterselskab (gæld 31.12.2013, 5.000 t.kr.) er afgivet kaution.

## Noter

### 4. Ejerforhold

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

Boet efter George Aboagye-Mathiesen, Mårslet  
TentArbor ApS, Åbyhøj