

---

# ***Polimeri Europa Norden*** ***A/S***

## ***Årsrapport for 2012***

*Annual Report for 2012*

---

CVR-nr. 55 57 03 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 08/04 2013

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 08/04 2013*

Michael Budtz  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning  
*Management's Statement* 2

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet  
*Independent Auditor's Report* 3

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger  
*Company Information* 5

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december  
*Income Statement 1 January - 31 December* 7

Balance 31. december  
*Balance Sheet 31 December* 8

Noter til årsrapporten  
*Notes to the Annual Report* 10

Regnskabspraksis  
*Accounting Policies* 13

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Polimeri Europa Norden A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2013  
*København, 21 February 2013*

### **Direktion**

***Executive Board***

Emmanuel Schoutteet

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Giovanni Cassuti  
formand  
*Chairman*

Emmanuel Schoutteet

Michael Budtz

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Polimeri Europa Norden A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Polimeri Europa Norden A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Polimeri Europa Norden A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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 revisions-

To the Shareholder of Polimeri Europa Norden A/S

We have audited the Financial Statements of Polimeri Europa Norden A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report*

handlinger, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 21. februar 2013

*Copenhagen, 21 February 2013*

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Brian Stubtoft

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

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 Company'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 evaluating 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 financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Polimeri Europa Norden A/S  
Amaliegade 16C, 3. sal  
DK-1256 København K

Telefon: + 45 3838 1080

*Telephone:*

Telefax: + 45 3838 1099

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.eni.com](http://www.eni.com)

*Website:*

CVR-nr.: 55 57 03 10

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

### Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets hovedaktivitet består af kommissioner og distributør aktiviteter for Versalis koncernen inden for den kemiske industri i de nordiske lande. Selskabet har en filial i Göteborg, Sverige, der varetager en del af markedsføringsaktiviteterne. Selskabet håndterer ligeledes markedsføringsaktiviteterne for koncernen i de baltiske lande.

Selskabet forventes i 2013 at ophøre efter fusion med Versalis International S.A. med tilbagevirkende effekt pr. 1. januar 2013, hvorefter selskabets aktivitet udøves uændret som filial.

*The Company is the commission agent and distributor for the Versalis Group within the chemical industry in the Nordic countries. The Company has a branch office in Gothenburg, Sweden, which handles a part of the marketing activities. Furthermore, the Company is also active in the Baltic Countries taking care of marketing for the products of the Group.*

*The Company is expected to discontinue in 2013 after the merger with Versalis International S.A. with retroactive effect as at 1 January 2013. Following this, the Company's activities will continue unchanged as a branch.*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Giovanni Cassuti, formand (*Chairman*)  
Emmanuel Schoutteet  
Michael Budtz

### Direktion *Executive Board*

Emmanuel Schoutteet

### Revision *Auditors*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Gyngemose Parkvej 50  
DK-2860 Søborg

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Advokat**  
*Lawyers*

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
DK-2100 København Ø

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank A/S  
Frederiksberggade 1  
DK-1012 København K

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Versalis S.p.A.  
*The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Versalis S.p.A.*

Koncernregnskabet for Versalis S.p.A. kan rekvireres på følgende adresse:

*The Consolidated Financial Statements of Versalis S.p.A. may be obtained at the following address:*

Versalis S.p.A.  
Piazza Boldrini 1  
20097 San Donato Milanese (MI)  
Italien/(Italy)

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>41.060.215</b>	<b>46.137.455</b>
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-25.038.604	-31.595.617
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-2.803.159	-3.041.348
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>13.218.452</b>	<b>11.500.490</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-3.604.229	-3.713.253
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-43.697	-26.214
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>9.570.526</b>	<b>7.761.023</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		13.601	68.200
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-95.598	-114.767
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.488.529</b>	<b>7.714.456</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-2.375.365	-2.055.773
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>7.113.164</b>	<b>5.658.683</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.658.683
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.113.164	0
		<b>7.113.164</b>	<b>5.658.683</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		66.281	107.256
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>66.281</b>	<b>107.256</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		101.728	99.247
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>101.728</b>	<b>99.247</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>168.009</b>	<b>206.503</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>5.410.153</b>	<b>5.491.679</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.414.203	2.082.806
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.940.409	3.237.652
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		73.093	71.565
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	5	8.416	9.399
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		84.125	127.750
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		54.235	26.298
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>6.574.481</b>	<b>5.555.470</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>9.787.641</b>	<b>12.204.799</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Currents assets</i>		<b>21.772.275</b>	<b>23.251.948</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>21.940.284</b>	<b>23.458.451</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.572.389	3.459.225
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.658.683
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	4	<b>13.572.389</b>	<b>12.117.908</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	760.985	634.379
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>760.985</b>	<b>634.379</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		256.455	303.132
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.835.272	7.397.787
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.180.130	1.692.256
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.335.053	1.312.989
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>7.606.910</b>	<b>10.706.164</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>7.606.910</b>	<b>10.706.164</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>21.940.284</b>	<b>23.458.451</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
<b>Forretningsområder</b> <i>Business segments</i>		
Distributionssalg <i>Distribution income</i>	28.164.109	35.988.096
Kommissionssalg <i>Commission income</i>	12.896.106	10.149.359
	<b>41.060.215</b>	<b>46.137.455</b>
<p>Kommissionsindtægter i 2012 vedrører agentursalg på DKK 533 mio. mod DKK 402 mio. i 2011.  <i>The commission income in 2012 is the result of agency sales amounting to DKK 533 million against DKK 402 million in 2011.</i></p>		
<b>2 Personalemkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	2.726.433	2.819.072
Pensioner <i>Pensions</i>	271.822	265.778
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	605.974	628.403
	<b>3.604.229</b>	<b>3.713.253</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.247.776	2.128.914
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	127.589	-73.141
	<b>2.375.365</b>	<b>2.055.773</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 4 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.000.000	3.459.225	5.658.683	12.117.908
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.658.683	-5.658.683
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.113.164	0	7.113.164
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>3.000.000</b>	<b>10.572.389</b>	<b>0</b>	<b>13.572.389</b>

Selskabskapitalen består af 3.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 3,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 5 Hensættelse til udskudt skat

##### *Provision for deferred tax*

Skattemæssige henlæggelser vedrørende den svenske filial <i>Tax provision in respect of the Swedish branch</i>	760.985	634.379
	<b>760.985</b>	<b>634.379</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
<b>6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	318.168	263.482
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	96.793	73.822
	<b>414.961</b>	<b>337.304</b>

## 7 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

#### Bestemmende indflydelse

#### Controlling interest

Versalis S.p.A., Piazza Boldrini 1, 20097 San Donato Milanese MI, Italien/Italy

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Øvrige nærtstående parter

#### Other related parties

Giovanni Cassuti, Vicolo Del Convento 14, Schio - Vicenza (VI), Italien/(Italy)

Bestyrelsesformand  
*Chairman of the Supervisory Board*

Michael Budtz, Kongehøjen 10, 2930 Klampenborg, Danmark/(Denmark)

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Supervisory Board*

Emmanuel Schoutteet, Steneplein 13, 1., Brakel, Belgien/(Belgium)

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Supervisory Board*

#### Ejerforhold

#### Ownership

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

*The following shareholder are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Versalis S.p.A., Piazza Boldrini 1, 20097 San Donato Milanese MI, Italien/Italy

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Polimeri Europa Norden A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Polimeri Europa Norden A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen for den svenske filial, der er en selvstændig enhed, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Samtlige valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Kommisionsindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori kommissionen er optjent.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

The income statement of the Swedish branch office that is a separate legal entity is translated at the transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. All exchange adjustments are included in the income statement.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Commission income is recognised in the income statement in the period in which the commission is earned.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting Policies*

### **Vareforbrug**

Vareforbrug indeholder det forbrug af varer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### **Cost of Goods sold**

Cost of goods sold comprises the cost of goods consumed to achieve the revenue for the year.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### **Depreciation and impairment losses**

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      1-4 år

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment      1-4 years

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale and consumables equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopførelsen under finansielle poster.

#### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.