
Fortitech Europe ApS

Egegaardsvej 9, DK-4621 Gadstrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 26 70 17 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 11/5 2016*

Carina Marker
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 7
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 9
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 15
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fortitech Europe ApS.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 11. maj 2016
Gadstrup, 11 May 2016

Direktion *Executive Board*

Martin David Austin
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Gustavo Melgarejo
formand
Chairman

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fortitech Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Martin David Austin

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Fortitech Europe ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fortitech Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 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 bil-

To the Shareholder of Fortitech Europe ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Fortitech Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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, 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 med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets ejendom er pr. 31. december 2015 værdiansat til EUR 4 mio. Som følge af nedlukning af selskabets produktionsanlæg og den forventede begrænsede brug af ejendommens administrative faciliteter i fremtiden er der identificeret indikation på værdiforringelse. Da det ikke har været muligt at indhente revisionsbevis for værdien af selskabets ejendom pr. 31. december 2015, tager vi forbehold for værdiansættelsen af ejendommen såvel som for den mulige effekt af regulering af indkomstopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2015.

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 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 Qualified Opinion.

Qualification

Basis for Qualified Opinion

The Company's property has been valued at EUR 4 million as of 31 December 2015. Due to termination of the Company's production facilities and the expected limited future use of the property's administration facilities, indications of impairment have been identified. As it has not been possible to obtain audit evidence of the valuation of the Company's property as of 31 December 2015, we qualify our opinion as to the valuation of the property as well as the possible effect from an adjustment on the income statement for the period 1 January - 31 December 2015.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 11. maj 2016

Hellerup, 11 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Sofus Emil Tengvad
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Qualified Opinion

In our opinion, excepting the potential effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Jesper Randall Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Fortitech Europe ApS
Egegaardsvej 9
DK-4621 Gadstrup

Telefon: + 45 58 24 05 00

Telephone:

Telefax: + 45 58 24 05 80

Facsimile:

Hjemmeside: www.fortitechpremises.com

Website:

CVR-nr.: 26 70 17 83

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 9. juli 2002

Incorporated: 9 July 2002

Regnskabsår: 14. regnskabsår

Financial year: 14th financial year

Hjemstedskommune: Roskilde Kommune

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Gustavo Melgarejo, formand (*Chairman*)
Martin David Austin

Direktion *Executive Board*

Martin David Austin

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for ultimativt moderselskab Royal DSM.

The Company is included in the Group Annual Report of Royal DSM.

Koncernrapporten for Royal DSM kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Royal DSM may be obtained at the following address:

www.dsm.com

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	290	17.521	1.333	-895	1.598
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-52	89	-184	-136	6.391
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	171	15.949	1.211	-1.031	7.989
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	28.691	34.457	20.951	20.908	44.691
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.168	23.997	8.048	6.838	34.693
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	275	-112	-135
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	0	32	74	86	82
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	1,0%	50,8%	6,4%	-4,3%	3,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	84,2%	69,6%	38,4%	32,7%	77,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	0,7%	99,5%	16,3%	-5,0%	25,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Fortitech Europe ApS har frem til 30. november 2014 produceret og distribueret forblandede næringsstofs-systemer til føde- og drikkevare- samt medicinalindustrien - dette har været selskabets hovedaktivitet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på EUR 171.194, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 24.168.138.

Selskabet ejer fortsat deres produktions- og administrationsejendom. I 2015 har selskabets aktivitet bestået af aktiviteter relateret til den resterende afvikling af selskabets tidligere aktiviteter samt løbende vedligeholdelse af selskabets ejendom.

Som følge af ovenstående er årsregnskabet for 2015 ikke er aflagt under årsregnskabslovens generelle forudsætning om fortsat drift, men efter nettorealiseringsprincippet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter selskabets frasalg af aktivitet forventes selskabet afviklet og lukket på et senere tidspunkt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

Fortitech Europe ApS has until 30 November 2014 manufactured and supplied strategic nutritional systems for the food, beverage and pharmaceutical industries - this has been the main activity of the company.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of EUR 171,194, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 24,168,138.

The Company still owns its production and administration building. In 2015, the Company's activity consisted of activities related to decommissioning of the Company's former activities as well as ongoing maintenance of the Company's property.

Due to the above, the Financial Statements for 2015 are not presented in accordance with Danish Financial Statements Acts going concern assumptions, but in accordance with the net realisation principle.

Targets and expectations for the year ahead

Following the Company's divestment of activities, the Company is expected terminated and closed at a later stage.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		472.637	22.388.843
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	0	-4.659.356
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-182.845	-208.570
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		289.792	17.520.917
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	33.135	136.035
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-85.577	-47.197
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		237.350	17.609.755
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-66.156	-1.661.249
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		171.194	15.948.506

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		171.194	15.948.506
		171.194	15.948.506

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.940.421	4.047.242
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		0	76.024
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	3.940.421	4.123.266
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.940.421	4.123.266
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	3.896.372
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.715.711	23.886.101
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.634	95.907
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	355.809
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		24.717.345	28.234.189
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		32.793	2.099.229
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		24.750.138	30.333.418
Aktiver <i>Assets</i>		28.690.559	34.456.684

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.206	20.206
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		24.147.932	23.976.738
Egenkapital Equity	6	24.168.138	23.996.944
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.500.000	4.379.738
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	1.130.289
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.645.005
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.655.735
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.421	1.648.973
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		4.522.421	10.459.740
Gældsforpligtelser Debt		4.522.421	10.459.740
Passiver Liabilities and equity		28.690.559	34.456.684
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	0	4.315.643
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	0	215.702
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	0	128.011
<i>Other staff expenses</i>		
	0	4.659.356
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	32
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	1.314
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	6	80.252
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer indtægter	33.129	54.469
<i>Exchange adjustments</i>		
	33.135	136.035
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.473	18.943
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.633	0
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	78.471	28.254
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	85.577	47.197

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 EUR	2014 EUR
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	1.655.735
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	66.156	5.514
	66.156	1.661.249

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> EUR	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> EUR	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.197.574	329.776	292.775
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-329.776	-292.775
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.197.574	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.150.332	253.752	292.775
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	106.821	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	76.024	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-329.776	-292.775
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.257.153	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.940.421	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	20.206	23.976.738	23.996.944
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	171.194	171.194
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	20.206	24.147.932	24.168.138
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 150.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 150,000 shares of a nominal value of DKK 1. 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.

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har et udskudt skatteaktiv, som på grund af usikkerhed omkring udnyttelsen af skattemæssige underskud ikke indregnes i balancen, skatteaktivet udgør EUR 0,9 mio. pr. 31. december 2015 (2014: EUR 0,9 mio.).

The value of the deferred tax asset, which due to uncertainty related to the utilisation of taxable losses is not recognised in the Balance Sheet, the tax asset is EUR 0.9 million at 31 December 2015 (2014: EUR 0.9 million).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fortitech Inc.
(USA)
Royal DSM (Koninklijke DSM N.V.)
(Netherlands)

Moderselskab
Parent Company
Ultimativt moderselskab
Ultimative Parent Company

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fortitech Europe ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Regnskabskemaerne er tilpasset selskabets forhold i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 23, stk. 4. Tilpasningerne er foretaget for at regnskabet giver et mere retvisende billede.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

Eurokurs pr. 31. december 2015: 7,46

Eurokurs pr. 31. december 2014: 7,44

Som følge af ledelsens forventning om likvidation af selskabet i 2015 er årsregnskabet aflagt efter netto-realiseringsprincippet, hvilket ikke har haft en beløbsmæssig effekt for årsregnskabet.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Royal DSM har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Basis of Preparation

Financial Statements of Fortitech Europe ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C .

The forms of the financial statement have been adjusted to the Company's circumstances in accordance with the Danish Financial Statements Act, section 23(4). The adjustments were made to provide a more fair view of the financial statements.

The Annual Report for 2015 is presented in EUR.

Euro exchange rate at 31 December 2015: 7.46

Euro exchange rate at 31 December 2014: 7.44

Due to Management's expectation of liquidation of the Company in 2015 , the Financial Statements for 2014 have been presented in accordance with the net realisation principle, which has not had a financial effect on the Financial Statement

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Royal DSM, the Company has not prepared a cash flow statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder sygedagpenge til selskabets ansatte med fradrag af lønrefusion fra det offentlige. Desuden indregnes arbejdsbeklædning og øvrige personaleomkostninger samt fratrædelsesgodtgørelser.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt gevinst og tab på salget af materielle anlægsaktiver.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution and advertising costs, administrative expenses related to company premises, bad debts, cost related to operating leasing leases etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses, including sickness benefits to the company's employees less public salary reimbursement. In addition, work clothes, other staff costs and termination benefits are included.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment as well as gains and losses on sale of property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og udgifter indregnes 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.

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:

Bygninger	10-39 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest receivable and payable, exchange gains and losses on securities, debt and transactions denominated in foreign currencies, amortization of financial assets and charges and extra charges related to the Danish Scheme for Payment of Tax on Account etc. Financial income and financial expenses are recognized in the income statement with the amounts related 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.

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:

Buildings	10-39 years
Plant and machinery	3-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Hensættelser til tab på debitorer beregnes ud fra historisk erfaring og ledelsens vurdering af udestående tilgodehavender ultimo året.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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 and doubtful debts are calculated based on historical experience and management's evaluation of outstanding accounts receivable at the end of each year.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following financial year.

Equity

Dividend

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial debts

Other payables comprising debt to suppliers, affiliated and associated companies and other debt, are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity