

Akzo Nobel Salt A/S

Hadsundvej 17
9550 Mariager

Årsrapport 2016

(24. regnskabsår)

CVR-nr. 17 03 07 44

Annual Report 2016

(24th Financial Year)

Company Identification No. 17 03 07 44

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Annual General Meeting of the company*

Dato/Date: 21. april, 2017

Eveline Isabella Gratzer
Dirigent
Chairman

INDHOLDSFORTEGNELSE (CONTENTS)

Side (Page)

Påtegninger (Statements)

Ledelsespåtegning (<i>Management Statement</i>)	3
Den uafhængige revisors erklæringer (<i>Independent auditors' report</i>)	4

Ledelsesberetning (Management Review)

Selskabsoplysninger (<i>Company Information</i>)	6
Hoved- og nøgletal (<i>Key figures and financial ratios</i>)	7
Beretning (<i>Review</i>)	8

Årsregnskab (Annual Accounts)

Anvendt regnskabspraksis (<i>Accounting Policies</i>)	10
Resultatopgørelse (<i>Profit and Loss Account</i>)	14
Balance (<i>Balance Sheet</i>)	15
Noter (<i>Notes to the Accounts</i>)	18

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Akzo Nobel Salt A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

MANAGEMENT STATEMENT

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the Annual Report for the financial year 1 January - 31 December 2016 for Akzo Nobel Salt A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as of 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's activities and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Mariager, den 21. april 2017

Direktion
(Executive Board)

Torben Brændgaard

Bestyrelse
(Supervisory Board)

Elisabeth Deelen

Nils Corneille van der Plas
Formand

Eveline Isabella Gratzer

Til kapitalejerne i Akzo Nobel Salt A/S

To the shareholders of Akzo Nobel Salt A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Akzo Nobel Salt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Akzo Nobel Salt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, den 21. april 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33 77 12 31

Marianne Fog Jørgensen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Kristian Kjær Jensen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

LEDELSESBERETNING (MANAGEMENT REVIEW)

Selskabsoplysninger (Company information)

Akzo Nobel Salt A/S
Hadsundvej 17
9550 Mariager

Telefon (Telephone): +45 96 68 78 88
Telefax (Telefax): +45 96 68 78 90

CVR-nr. (Company Identification No.): 17 03 07 44
Stiftet (Established): 1993
Hjemsted (Registered office): Mariager

Bestyrelse (Supervisory Board):

Nils Corneille van der Plas Formand (Chairman)
Elisabeth Deelen
Eveline Isabella Gratzer

Direktion (Executive Board):

Torben Brændgaard

Revision (Auditors):

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
9000 Aalborg

LEDELSESBERETNING (MANAGEMENT REVIEW)

Hoved- og nøgletal (Key figures and ratios)

mio.kr. (DKK m.):	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal (Key figures)					
Nettoomsætning (Net sales)	450,9	451,4	424,7	444,6	452,0
Resultat af primær drift (Primary profit)	59,0	66,6	25,9	26,3	34,3
Resultat af finansielle poster (Financial items)	59,5	23,0	18,3	-7,1	-9,2
Resultat før skat (Profit before taxation)	118,5	89,6	44,2	19,2	25,1
Årets resultat (Net profit for the year)	104,5	77,0	40,6	20,0	17,8
Anlægsaktiver (Fixed assets)	263,3	218,7	225,9	206,2	224,9
Investering i materielle anlægsaktiver (Investment in fixed assets)	44,1	18,0	24,8	13,8	40,6
Omsætningsaktiver (Current assets)	223,5	167,6	182,0	90,4	114,8
Aktiver i alt (Total assets)	486,9	386,3	407,9	296,5	339,7
Aktiekapital (Share capital)	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Egenkapital (Equity)	206,5	127,8	100,8	135,8	99,4
Hensatte forpligtelser (Provisions)	6,5	7,3	8,5	9,7	11,3
Langfristet gæld (Long-term liabilities)	175,0	0,0	0,0	1,1	2,2
Kortfristet gæld (Short-term liabilities)	98,9	251,2	296,3	149,9	226,7
Nøgletal (Ratios)					
Overskudsgrad (Return on sales)	13,1%	14,7%	6,1%	5,9%	7,6%
Afkast af investeret kapital (Return on invested capital)	13,7%	17,1%	7,6%	8,6%	11,2%
Bruttomargin (Contribution margin)	36,3%	35,6%	28,7%	37,0%	39,4%
Likviditetsgrad (Current ratio)	226,0%	66,7%	61,2%	60,3%	50,6%
Soliditetsgrad (Equity ratio)	42,4%	33,1%	24,8%	45,8%	29,3%
Egenkapitalforrentning (Return on equity)	62,5%	67,4%	34,3%	17,0%	22,0%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede (Average number of full-time employees)	140	144	151	157	157

Hoved- og nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. (Key figures and ratios have been calculated in accordance with "Recommendations and Financial Ratios 2015" published by the Danish Society of Financial Analysts. Reference is made to definitions and terms under "Accounting Policies").

Nøgletal:

Key figures:

Overskudsgrad (Return on Sales)	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}} \\ \frac{(\text{Operating profit x 100})}{(\text{Net sales})}$
Afkast af investeret kapital (Return on invested capital)	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \\ \frac{(\text{Operating profit x 100})}{(\text{Average invested capital})}$
Investeret kapital: Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt arbejdskapital	<i>Invested capital: Tangible and intangible assets and working capital</i>
Likviditetsgrad (Current ratio)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}} \\ \frac{(\text{Current assets x 100})}{(\text{Short-term liabilities})}$
Bruttomargin (Contribution margin)	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}} \\ \frac{(\text{Gross profit x 100})}{(\text{Net sales})}$
Soliditetsgrad (Equity ratio)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}} \\ \frac{(\text{Capital and reserves, year end x 100})}{(\text{Total liabilities, year-end})}$
Egenkapitalforrentning (Return on equity)	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \\ \frac{(\text{Net profit for the year x 100})}{(\text{Average total capital and reserves})}$

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabet er under navnet Dansk Salt A/S stiftet i 1993, hvor det overtog samtlige aktiviteter fra Dansk Salt I/S. I løbet af 2001 er selskabets navn ændret til Akzo Nobel Salt A/S.

Selskabet er en del af AkzoNobel koncernen, der med hovedkvarter i Holland har aktiviteter i mere end 80 lande. I 2016 beskæftigede koncernen ca. 46.000 medarbejdere og omsatte for EUR 14,2 mia.

Koncernens aktiviteter er organiseret i Business areas (BA), der er grupperet i områderne Decorative Paints, Performance Coatings og Specialty Chemicals. Akzo Nobel Salt A/S indgår i BA Specialty Chemicals, hvor selskabets forretningsområder er organiseret i henholdsvis forretningsområderne Industrial Chemicals (Bulk) og Functional Chemicals (Specialties).

Akzo Nobel Salt A/S' produktion er baseret på en eneretsbevilling til indvinding af salt ved opskylning i Danmarks undergrund. Bevillingen er givet i 1963 for en periode på 50 år.

Der blev i 2010 indgået aftale med Energistyrelsen om en ny enerettstilladelse i 15 år fra 2013 med mulighed for forlængelse i yderligere 15 år til 2043, såfremt visse betingelser er opfyldt.

Fabrikationen udnytter en salthorst sydvest for Hobro, og selve fabriksanlægget er beliggende ved Mariager Fjord. Anlæggets årlige produktionskapacitet er på ca. 600.000 tons, og produktsortimentet omfatter konsumsalt, industrisalt, vejsalt og kemisk rent salt.

Selskabet er den eneste saltproducent i Skandinavien, og en væsentlig del af produktionen eksporteres, hovedsagelig til de øvrige europæiske lande.

Selskabets saltproduktion udføres som lønproduktion for Akzo Nobel Industrial Chemicals BV, der samlet for alle AkzoNobel's europæiske saltfabrikker varetager lagerføring og salg. Specialprodukter, der hovedsagelig omfatter pakkede varer til levnedsmiddelindustrien og den farmaceutiske industri, lagerføres og sælges dog fortsat af Akzo Nobel Salt A/S.

Maricogen A/S, som ejer et naturgasfyret kraftvarmeværk, er et 100% ejet datterselskab, som indgår i selskabets resultat. En stor del af resultatet består af en grundbetaling, der udbetales månedsvis for at stå til rådighed for det offentlige net.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat:

Omsætningen blev på 451,0 mio. kr., hvilket er på niveau med året før. Omsætningen er primært drevet af salt til fødevarerindustrien samt salg af farmaceutisk salt. Afsætningen er specielt koncentreret omkring det nordeuropæiske marked samt det kinesiske marked.

Resultat af ordinær primær drift blev 59,0 mio. kr. mod 67,0 mio. kr. sidste år, som blandt andet skyldes en stigning i distributionsomkostningerne som en følge af forøgede eksterne lageromkostninger. Administrationsomkostningerne er steget i 2016 primært som en konsekvens af forøgede omkostninger til "cost-sharing fakturaer" fra AkzoNobel koncernen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og væsentlig bedre end forventet.

Investeringer:

Årets samlede nyinvesteringer i 2016 androg 44,1 mio. kr. I 2015 androg de samlede nyinvesteringer 18,0 mio. kr.

Kapitalressourcer:

Det overførte resultat fra datterselskabet Maricogen A/S er blevet reguleret med DKK 0,8 m vedr. regulering for tidligere år. Som et resultat af denne rettelse samt årets resultat, steg egenkapitalen fra 127,8 mio kr. pr. 31. december 2015 til 206,5 mio kr. pr. 31. december 2016.

Forventninger til fremtiden:

Øget fokus på omkostninger og produktionsprocesserne vil påvirke resultatet positivt. Salget forventes at ligge på et uændret højt niveau. Alt i alt forventes resultatet før skat for 2017 at blive på niveau med budget.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet for 2016.

MANAGEMENT REVIEW

Main activity

The Company was established under the name Dansk Salt A/S in 1993 when it acquired all activities of Dansk Salt I/S. In 2001, the Company changed its name to Akzo Nobel Salt A/S.

The company is part of the AkzoNobel Group with headquarters in the Netherlands and activities in more than 80 countries. In 2016, the Group had approx. 46,000 employees and a turnover of EUR 14,2 bn.

The Group's activities are organized in business areas (BA) grouped as Decorative Paints, Performance Coatings and Specialty Chemicals. Akzo Nobel Salt A/S is part of BA Specialty Chemicals and the two business units in the company are part of the sub business units (sBU) Industrial Chemicals (Bulk) respectively Functional Chemicals (Specialties).

Akzo Nobel Salt A/S' production is based on a sole concession to extract salt by solution mining from the Danish subsoil. This concession was granted in 1963 for a period of 50 years.

In 2010, an agreement was made with the Danish Energy Agency on a new exclusive license for 15 years from 2013 with a possible extension for another 15 years to 2043 if certain conditions are met.

The salt is extracted from a salt dome southwest of Hobro and the production plant is located at Mariager Fjord. The plant's annual production capacity is approximately 600,000 tonnes and the product range includes salt for human consumption, industrial salt, road salt and chemical pure salt.

The Company is the only salt manufacturer in Scandinavia and a considerable proportion of the production is exported, mainly to the other European countries.

The Company's salt production is made as toll manufacturing for Akzo Nobel Industrial Chemicals BV, who is managing the overall storing and sales for all AkzoNobel's European salt factories. Specialties, however, that mainly comprise packaged products for the food and pharmaceutical industries, continue to be stored and sold by Akzo Nobel Salt A/S.

Maricogen A/S which owns a natural-gas-fired cogeneration plant is a 100% owned subsidiary that is incorporated in the company profit. The major share of the profit is based on subsidies based on availability for the public grid.

Development in activities and economic status

Profit for the year:

Turnover amounted to DKK 451.0 m., which is at the same level as the year before. The turnover is primarily a result of sales of salt products to the food industry and sales of pharmaceutical salt. Sales are specifically concentrated on the Northern European market and the Chinese market.

The operating profit was DKK 59.0 m. compared to DKK 67.0 m. last year, which among others is due to an increase in the distribution costs as a result of increased external storage costs. In 2016, the administration costs have gone up primarily as a consequence of increased costs for "cost-sharing invoices" from the AkzoNobel Group.

The Board of Management considers the profit for the year to be satisfactory and substantially better than expected.

Investments:

New investments in 2016 amounted to DKK 44.1 m. New investments in 2015 amounted to DKK 18.0 m.

Capital resources:

The profit from the subsidiary Maricogen A/S has been adjusted with DKK 0,8 m regarding regulations from prior years. As a result of this adjustment and the result of the year, the equity increased from DKK 127,8 m. at the 31st December 2015 to DKK 206,5 m. on 31st of December 2016.

Expectations for the future:

Increased focus on costs and processes in production will have a positive impact on profit. Sales are expected to stay on an unchanged high level. All in all, the result is expected to equal to the budget in 2017.

Subsequent events after the end of the financial year

After the end of the financial year no material events have occurred affecting the Annual Accounts for 2016.

LEDELSESBERETNING

Videnressourcer:

Det er vigtigt for Akzo Nobel Salt A/S, at medarbejderstaben er i besiddelse af de rette kompetencer. Der er i forbindelse med Akzo Nobel Salt A/S' forretningsstrategi defineret kernekompetencer og kritiske kompetencer for de forskellige forretningsområder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter:

Forsknings- og udviklingsaktiviteter forestås primært af moderselskabet, Akzo Nobel N.V. Akzo Nobel Salt A/S har i 2016 ikke afholdt omkostninger til forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Særlige risici

Driftsrisici:

Selskabets indtjening er væsentligt påvirket af prisudviklingen på energipriser, som er bestemmende for kostprisen på salt.

Valutarisici:

Transaktioner i udenlandsk valuta medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen på en række valutaer, primært Euro og skandinaviske valutaer.

Selskabet foretager ikke selv en afdækning af kommercielle valutarisici. På Business Unit niveau foretages en afdækning af netto-positioner.

Sikkerhed, kvalitet og miljø

Selskabet bestræber sig til stadighed på at forbedre kvalitet, sikkerhed og arbejdsmiljø. Der er i 2016 ikke sket uheld/ulykker, der har medført tab af arbejdsdage. Selskabets mål er 0 uheld/ulykker og gælder for egne medarbejdere og eksterne leverandørers medarbejdere.

Selskabets kvalitets-, miljø- og energiledelsessystemer er certificeret i henhold til følgende standarder:

ISO 9001:2008 Kvalitetsstyring
ISO 14001 Miljøledelse
OHSAS 18001 Arbejdsmiljøledelse
ISO 50001 Energiledelse

Selskabets miljøpåvirkning ligger indenfor de rammer, der er angivet i ovennævnte standarder.

Lovpligtige redegørelser for samfundsansvar og mangfoldighed jf. årsregnskabslovens §99a og b

Akzo Nobel N.V. er medlem af FN Global Compact, hvilket betyder at Akzo Nobel Salt A/S som datterselskab forpligter sig til at efterleve de krav, som et medlemskab af FN Global Compact indebærer. Akzo Nobel Salt A/S er omfattet af den strategi og de politikker for samfundsansvar, som Akzo Nobel N.V. har vedtaget. Der henvises til moderselskabets årsrapport for en samlet redegørelse for samfundsansvar, herunder politikker, aktiviteter og resultater.

Redegørelsen kan ses på:
<http://report.akzonobel.com/2016/ar/>

Menneskerettigheder

Akzo Nobel N.V.'s Code of Conduct omhandler menneskerettigheder og arbejdsforhold og følger United Nations Universal Declaration of Human Rights, og Akzo Nobel Salt A/S følger de samme regler. Der henvises til moderselskabets årsrapport for 2016 for en samlet redegørelse for menneskerettigheder, herunder politikker, aktiviteter og resultater.

Klima påvirkning

Akzo Nobel N.V. har et program Planet Possible med det formål at skabe mere med færre ressourcer og Akzo Nobel Salt A/S følger de samme regler. Der henvises til moderselskabets årsrapport for 2016 for en samlet redegørelse for klima, herunder politikker, aktiviteter og resultater.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I henhold til §139a af den danske selskabslov har bestyrelsen i Akzo Nobel Salt A/S vedtaget en politik, der tilsiger, at andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets ledelsesfunktioner skal forøges. For at støtte op om målet, tilstræber selskabet at fremme lige karrieremuligheder for mænd og kvinder gennem kompetenceudvikling. I 2016 har selskabet aktivt inkluderet overvejelser om køn i forbindelse med rekruttering og ansættelse til ledelsesposter.

Bestyrelsen i Akzo Nobel Salt A/S har i 2014 taget skridt til at sikre en mere jævn kønsfordeling i det øverste ledelsesslag. Bestyrelsen har 3 medlemmer, 1 mand og 2 kvinder.

MANAGEMENT REVIEW

Intellectual Capital:

For Akzo Nobel Salt A/S it is vital that the employees possess the right competences. In connection with Akzo Nobel Salt A/S' business strategy, core qualifications and critical competences for the different business areas are defined.

Research and Development Activities:

Research and development activities are primarily managed by the parent company Akzo Nobel N.V. In 2016, Akzo Nobel Salt A/S has not recorded costs for research and development activities.

Special risks

Operational risks:

The Company's earnings are significantly affected by the development in energy prices, which determines the cost price on salt.

Exchange-rate risks:

As a result of foreign-currency transactions, the result and cash flows are affected by movements in a number of exchange rates, mainly the Euro and Scandinavian currencies.

The Company does not undertake its own hedging of commercial exchange-rate risks. Net positions are hedged at Business Unit level.

Safety, Quality and Environment

The Company constantly endeavours to improve the quality, safety and working environment. During 2016, no incident/accident occurred entailing lost working days. The Company aims for 0 incidents/accidents for both employees and external contractors.

The Company's quality-, environmental- and energy management systems are certified according to:

ISO 9001:2008 Quality management
ISO 14001 Environmental management
OHSAS 18001 Working environment management
ISO 50001 Energy management

The environmental impact of the operation of the company is within the boundaries in the above-mentioned standards.

Statutory statement regarding social responsibility according to Danish Financial Statements Act §99a-b

Akzo Nobel N.V. has acceded to the UN Global Compact meaning that, in its capacity as subsidiary, Akzo Nobel Salt A/S is under an obligation to comply with the UN Global Compact principles. Akzo Nobel Salt A/S is comprised by the strategy and the policies for corporate social responsibility adopted by the Akzo Nobel N.V. Reference is made to the annual report of the parent company for a full report on corporate social responsibility, including policies, activities and results. The report is available at:
<http://report.akzonobel.com/2016/ar/>

Human rights

Akzo Nobel N.V.'s Code of Conduct sets out the approach to human and labor rights and supports the United Nations Universal Declaration of Human Rights and Akzo Nobel Salt A/S follows the same regulations. Reference is made to the annual report for 2016 of the parent company for a full account of human rights, including policies, activities and results.

Climate impact

Akzo Nobel N.V. has set up a program named Planet Possible which main purpose is to gain more value from fewer resources, and Akzo Nobel Salt A/S follows the same regulations. Reference is made to the annual report for 2016 of the parent company for a full account of policies, activities and results.

Female representation

Under section 139a of the Danish Companies Act, the Board of Directors of Akzo Nobel Salt A/S has laid down the Company's policy to increase the share of the underrepresented gender in the Company's Management in general. To support the policy, the Company strives to promote equal career opportunities for men and women through skills development. In 2016, the Company has actively included consideration of gender in recruitment and hiring for management positions.

The Supervisory Board in Akzo Nobel Salt A/S has in 2014 taken steps to secure a more even distribution of the gender quota. The board members of Akzo Nobel Salt A/S has 3 members, 1 man and 2 women.

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Akzo Nobel Salt A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangs-reglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultat-opgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Koncernregnskab

I henhold til ÅRL § 112 stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for Akzo Nobel Salt A/S og datterselskabet Maricogen A/S indgår i koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V. Arnhem, Holland.

Akzo Nobel N.V. er ultimativt moderselskab i koncernen. Koncernregnskabet kan findes på www.akzonobel.com

I henhold til ÅRL § 86 stk 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Pengestrømmen for Akzo Nobel Salt A/S indgår i koncern-pengestrømsopgørelsen for Akzo Nobel N.V. Arnhem Holland

I henhold til ÅRL § 96 stk 3 er der ikke udarbejdet specifikation af revisionshonoraret, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V. Arnhem Holland

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer omfatter salg af specialprodukter indenfor salt, indregnes i nettoomsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Produktionshonorar indregnes i nettoomsætningen i takt med, at omkostningerne til lønproduktion afholdes, og ydelserne dermed leveres.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger på produktionsanlæg, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

The Annual Report for Akzo Nobel Salt A/S has been prepared in accordance with the provisions for large class-C enterprises in the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

- Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.

The changes have no monetary effect on the in-come statement or the balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

Consolidated Financial Statements

Pursuant to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The Annual Report of Akzo Nobel Salt A/S and the subsidiary Maricogen A/S is included in the Consolidated Financial Statements of Akzo Nobel N.V., Arnhem, Holland.

Akzo Nobel N.V. is the ultimate parent company in the group. Consolidated financial statements can be found on www.akzonobel.com

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no specification of the cash flow statement has been prepared. The Annual Report of Akzo Nobel Salt A/S is included in the Consolidated Financial Statements of Akzo Nobel N.V. where the information is given for the Concern as an entity.

Pursuant to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, no specification of the account fee has been prepared. The Annual Report of Akzo Nobel Salt A/S is included in the Consolidated Financial Statements of Akzo Nobel N.V. where the information is given for the Concern as an entity.

Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are initially translated at the exchange rate applying at the transaction day. Any differences between the exchange rates at the transaction date and the payment date are recognised as a financial item on the profit and loss account.

Debtors, creditors and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate applying at the balancesheet date. The difference between the exchange rates at the balancesheet date and the time when the debtor or creditor item arose or was recognised in the previous annual accounts is recognised under financial income and expenditure on the profit and loss account.

Net turnover

Revenue from sales of goods for resale and finished goods includes sale of special products of salt are included in the net turnover, if delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the close of the year, and provided that the income can be reasonably calculated and is expected to be received. Net turnover is recognised exclusive of VAT, taxes and discounts in connection with the sale. The production fee is recognised in the net turnover as the costs are realised and the delivery has taken place.

Production costs

Production costs comprise costs, including depreciations defrayed on the production assets to achieve the net turnover for the year.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs for the distribution of goods sold during the year, inclusive of costs for sales staff, advertising and display costs, as well as depreciation.

Administration costs

Administration costs include costs defrayed over the year for the management and administration of the Company as well as depreciation.

Other operating income and costs

Other operational income and costs comprise items secondary to the Company's activities, e.g. profits and losses on the sale of tangible fixed assets.

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld, tilgodehavender og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af AkzoNobel koncernens danske dattervirksomheder.

Akzo Nobel Deco A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Immaterielle anlægsaktiver

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Varemærker, licenser & software	3 - 15 år
---------------------------------	-----------

Tildelte CO₂-kvoter indregnes til DKK 0. Kvoter erhvervet mod vederlag indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningen foretages systematisk i takt med udledningen af CO₂. Gevinst og tab ved salg af CO₂-kvoter indgår i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med fradrag af modtaget investeringstilskud, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde & bygninger	5 - 25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 - 20 år
Driftsmateriel og inventar	5 år

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indgår i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter hhv. andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelser, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af netto-salgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Accounting policies

Financial income and costs

Financial income and costs comprise interest, capital gains and losses related to creditors, debtors and foreign-currency transactions, as well as allowances according to the Danish on-account tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The Company is covered by the Danish provisions on compulsory joint taxation of all the Danish subsidiaries of the Akzo Nobel Group.

Akzo Nobel Deco A/S is administrative company for the joint taxation and consequently settles all payments of corporate tax with the tax authorities.

The actual Danish corporation tax is divided by settlement of joint taxation contributions between the jointly assessed companies in proportion to their taxable income.

The tax of the year, which comprises the year's actual corporation tax, the joint taxation contribution of the year and change in deferred tax including effect of changed tax rate, is included in the profit and loss account with the part attributable to the result of the year and direct to the equity capital with the part attributable to direct items in the equity capital.

The jointly taxed companies have adopted the on-account taxation scheme.

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are stated at cost price less accumulated depreciations and write-downs.

Depreciation takes place on a straight-line basis over the expected lifetime, based on the following assessment of the expected lifetime of assets:

Trademarks, licencis & software	3 - 15 years
---------------------------------	--------------

Allocated CO₂-allowances are included at DKK 0. Allowances acquired against payment are factored at cost price less accumulated depreciation. Depreciation is provided concurrent with the emission of CO₂. Profit and loss concerning sale of CO₂-allowances are included in the profit and loss account under production costs.

Tangible fixed assets

Buildings, plant and machinery, and fixtures and working material are stated at cost price less accumulated depreciation and write-downs.

The cost price is the acquisition price less any investment grants received, as well as costs directly related to the acquisition up to the time when the asset is ready for use.

Depreciation takes place on a straight-line basis over the expected lifetime, based on the following assessment of the expected lifetime of assets:

Land & buildings	5 - 25 years
Plant and machinery	5 - 20 years
Fixtures and working material	5 years

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Land is not depreciated.

Profit and loss on sale of tangible fixed assets is calculated as the difference between the sales price including deductions of sales cost and the carrying amount in the accounts at the time of sale. Profit and loss is included in the Profit & loss accounts under the section of Other Operating Income respectively Other Operating Loss.

Impairment of fixed assets

The value of intangible and tangible fixed assets are reviewed annually for indications of impairment beyond what is expressed through depreciation.

If there are indications of impairment, an impairment test of the asset or group of assets. Are written down to its recoverable amount if this is lower than the booked value.

The recoverable amount is the higher of the net selling price and booked value. The value is calculated as the present value of expected net cash flows from use of the asset or asset group, and expected net cash flows from the sale of the asset or asset group at the end of its useful life.

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes resultat under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en reserve for "Nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Selskabsskat og udskudt skat

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 betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

Investments in affiliated companies

Investments in affiliated companies are recognised and measured under the equity method. The item "Income from investments in affiliated companies" in the income statement includes the result for the year.

The item "Investments in affiliated companies" in the balance sheet include the ownership of the asset value of the companies calculated under the accounting policies of the Parent Company.

The total net revaluation of investments in affiliated companies is transferred upon distribution of profit to reserve for "Net revaluation under the equity method" under equity.

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 as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Debtors

Debtors are stated at redeemed cost price. Write-downs are made to meet expected losses.

Accruals

Accruals, stated under assets, include costs defrayed which relate to subsequent financial years.

Accruals, stated under liabilities, comprise payments received which relate to income in subsequent years.

Corporation tax and deferred tax

Actual tax liabilities and actual tax amounts receivable are included in the balance sheet as calculated tax of the taxable income for the year adjusted for tax of taxable income of previous years and paid taxes on account.

Outstanding and receivable joint taxation contributions are included in the balance sheet under amounts owed by and to affiliated companies.

Deferred tax is calculated according to the balancesheet liability method on all temporary differences between the accounting value and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax on temporary differences related to non-depreciable goodwill is not included.

Deferred tax is measured based on the tax rules and rates, which with the legislation at the date of the balance sheet will be applicable when the deferred tax is expected to result in current taxation.

Provisions for liabilities

Provisions for liabilities are included when the Company, in consequence of previous events, has a legal or actual liability, and redemption of the liability is likely to result in consumption of the Company's financial resources.

Liabilities

Other liabilities are recorded at net realisable value which essentially corresponds to the nominal value.

Equity - Dividend

Proposed dividend is included as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting (the time of declaration). Dividend which is expected to be paid out for the year is stated as a separate item under equity.

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

Note 1**Anvendt regnskabspraksis****Leje- og operationel leasing**

Udgifter til leje- og leasingydelser indgår i resultatopgørelsen. Den samlede leje- og leasingforpligtelse er anført under eventualforpligtelser.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger virksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragposter.

Accounting policies**Rent and operational lease commitments**

Rent and lease expenses are charged to the profit and loss account. The total rent and lease commitment is disclosed in contingent liabilities.

Segment information

Segment information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is in line with the Company's accounting policies, risks and internal financial management.

Figures given in brackets represent negative results and deductions.

RESULTATOPGØRELSE (PROFIT AND LOSS ACCOUNT)

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Nettoomsætning (<i>Net turnover</i>)	2	450.949	451.388
Produktionsomkostninger/vareforbrug (<i>Production costs/Cost of sales</i>)	3	-287.160	-290.830
Bruttoresultat (<i>Gross profit</i>)		163.789	160.558
Distributionsomkostninger (<i>Distribution costs</i>)	3	-71.481	-66.687
Administrationsomkostninger (<i>Administrative expenses</i>)	3	-33.266	-26.851
Resultat af ordinær primær drift (<i>Ordinary primary profit</i>)		59.041	67.020
Andre driftsindtægter (<i>Other operating income</i>)		619	1.519
Andre driftsomkostninger (<i>Other operating costs</i>)		-636	-1.973
Resultat af primær drift (<i>Operating profit</i>)		59.025	66.566
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder (<i>Income from investments in affiliated companies</i>)	10	64.573	32.611
Finansielle indtægter (<i>Financial income</i>)	4	895	1.139
Finansielle omkostninger (<i>Financial costs</i>)	5	-5.955	-10.728
Resultat før skat (<i>Profit before taxation</i>)		118.538	89.588
Skat af årets resultat (<i>Tax on profit for the year</i>)	6	-14.005	-12.577
Årets resultat (<i>Profit for the year</i>)	7	104.534	77.011

BALANCE PR. 31. DECEMBER (BALANCE SHEET AT DECEMBER 31)

Aktiver (Assets)	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Varemærker, licenser og software (Trademarks, licenses and software)		498	586
Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)	8	498	586
Grunde og bygninger (Land and buildings)		75.953	78.215
Tekniske anlæg og maskiner (Plant and machinery)		80.317	89.068
Driftsmateriel og inventar (Fixtures and working material)		1.253	1.414
Anlægsaktiver under opførelse (Tangible fixed assets in course of construction)		26.488	3.346
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)	9	184.011	172.043
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Investments in affiliated companies)		78.821	46.081
Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)	10	78.821	46.081
Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)		263.330	218.710
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and auxiliaries)		15.801	12.154
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer (Finished goods and goods for resale)		8.591	12.514
Varebeholdninger (Stocks)		24.392	24.668
Tilgodehavender fra salg (Trade debtors)		47.464	54.638
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (Amounts owed by affiliated companies)		140.727	76.385
Andre tilgodehavender (Other debtors)		10.476	11.381
Periodeafgrænsningsposter (Accruals)		430	499
Tilgodehavender (Debtors)		199.097	142.903
Likvide beholdninger (Cash and cash equivalents)		38	44
Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)		223.527	167.615
Aktiver i alt (Total assets)		486.857	386.325

BALANCE PR. 31. DECEMBER (BALANCE SHEET AT DECEMBER 31)

		2016	2015
Passiver (<i>Liabilities</i>)	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital (<i>Share capital</i>)	12	50.000	50.000
Nettoopskrivningsreserve (<i>Net revaluation</i>)		63.321	30.581
Overført overskud (<i>Profit carried forward</i>)		43.132	20.563
Foreslået udbytte (<i>Proposed dividend</i>)		50.000	26.696
Egenkapital i alt (<i>Total capital and reserves</i>)		206.453	127.840
Udskudt skat (<i>Deferred tax</i>)	13	6.477	7.263
Hensatte forpligtelser i alt (<i>Total provisions</i>)		6.477	7.263
Gæld til tilknyttede virksomheder (<i>Amounts owed to affiliated companies</i>)	11	175.000	0
Langfristede gældsforpligtelser (<i>Long-term liabilities</i>)		175.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder (<i>Amounts owed to affiliated companies</i>)	11	32.069	192.395
Skyldig samskatningsbidrag (<i>Joint taxation payable</i>)		13.508	13.874
Leverandørgæld (<i>Trade creditors</i>)		34.714	24.059
Anden gæld (<i>Other creditors</i>)		18.637	20.893
Kortfristede gældsforpligtelser (<i>Short-term liabilities</i>)		98.927	251.221
Gældsforpligtelser i alt (<i>Total debt</i>)		273.927	251.221
Passiver i alt (<i>Total liabilities</i>)		486.857	386.325
Eventualposter (<i>Contingencies</i>)	14		
Nærtstående parter (<i>Related parties</i>)	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE (STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY)

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital (Capital and reserves)		
Egenkapital pr. 1/1 (<i>Capital and reserves at 1/1</i>)	127.840	100.829
Årets resultat (<i>Profit for the year</i>)	104.534	77.011
Udloddet udbytte (<i>Dividend paid</i>)	-26.696	-50.000
Øvrige egenkapitalsbevægelser, primo korrektioner	775	0
Egenkapital pr. 31/12 (<i>Capital and reserves at 31/12</i>)	<u>206.453</u>	<u>127.840</u>
Aktiekapital (<i>Share capital</i>)	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Nettoopskrivningsreserve pr. 1/1 (<i>Net revaluation at 1/1</i>)	30.581	25.277
Overført fra resultatdisponering (<i>Transferred from distribution of profits</i>)	64.573	32.611
Øvrige egenkapitalsbevægelser, primo korrektioner (<i>Other equity movements, primo corrections</i>)	778	0
Udloddet udbytte (<i>Dividend paid</i>)	-32.611	-27.307
Nettoopskrivningsreserve pr. 31/12 (<i>Net revaluation at 31/12</i>)	<u>63.321</u>	<u>30.581</u>
Overført resultat pr. 1/1 (<i>Profit carried forward at 1/1</i>)	21.338	0
Overført fra resultatdisponering (<i>Transferred from distribution of profits</i>)	-28.206	71.706
Ekstraordinær udbytte 2014 (<i>Extraordinary dividend 2014</i>)	0	-24.447
Foreslået udbytte for regnskabsåret (<i>Proposed dividend for the year</i>)	50.000	-26.696
Overført resultat pr. 31/12 (<i>Profit carried forward at 31/12</i>)	<u>43.132</u>	<u>20.563</u>
Foreslået udbytte pr. 1/1 (<i>Proposed dividend at 1/1</i>)	26.696	26.695
Overført fra resultatdisponering (<i>Transferred from distribution of profits</i>)	50.000	26.696
Udloddet udbytte (<i>Dividend paid</i>)	-26.696	-26.695
Foreslået udbytte pr. 31/12 (<i>Proposed dividend at 31/12</i>)	<u>50.000</u>	<u>26.696</u>
Egenkapital i alt (<i>Total capital and reserves</i>)	<u>206.453</u>	<u>127.840</u>

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Note 2 Segmentoplysninger (Segment reporting)		
Nettoomsætning (Net turnover)	366.957	368.319
Specialties (Specialties)		
Danmark (Denmark)	119.367	125.315
Øvrige Skandinavien (Scandinavia excl. Denmark)	81.790	86.495
Øvrige Europa (Europe excl. Scandinavia)	107.756	94.681
Udenfor Europa (Outside Europe)	58.044	61.828
	<u>366.957</u>	<u>368.319</u>
Bulk (Bulk)		
Produktionshonorar (Manufacturing fee)	83.992	83.069
	<u>450.949</u>	<u>451.388</u>
Note 3 Personalemkostninger (Employee costs)		
Gager og lønninger (Salaries and wages)	63.962	66.987
Pensionspræmier (Pension premiums)	11.302	11.112
Andre omkostninger til social sikring (Social security costs)	1.043	1.273
	<u>76.307</u>	<u>79.372</u>

Vederlag til virksomhedens bestyrelse og direktion er i 2016 TDKK 1.033.

Remuneration to the Company's Supervisory Board and Executive Board is in 2016 DKK 1,033k.

Opgørelse af vederlag til virksomhedens bestyrelse og direktion er ikke angivet for 2015 i henhold til §98b (3) (ii) i den danske Årsregnskabslov.

Remuneration to the Company's Supervisory Board and Executive Board is not disclosed in 2015 pursuant to section 98b (3) (ii) of the Danish Financial Statements Act.

Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 140 medarbejdere (2015: 144 medarbejdere).

(The company had an average of 140 employees in the financial year (2015: 144 employees).)

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Note 4 Finansielle indtægter (Financial income)		
Andre finansielle indtægter (Other financial income)	895	1.139
	<u>895</u>	<u>1.139</u>
Note 5 Finansielle omkostninger (Financial costs)		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder (Interest to affiliated companies)	4.156	7.718
Andre finansielle omkostninger (Other financial costs)	1.800	3.010
	<u>5.955</u>	<u>10.728</u>
Note 6 Skat af årets resultat (Tax on profit for the year)		
Årets sambeskatningsbidrag, ekskl. finansieringstillæg (Current joint tax contribution, excl. financing charges)	13.747	14.620
Regulering til tidligere år (Adjustment previous years)	(529)	(838)
Ændring i udskudt skat (Change in deferred tax)	787	(1.205)
	<u>14.005</u>	<u>12.577</u>
Note 7 Forslag til resultatdisponering (proposed profit appropriation)		
Forslag til udbytte for regnskabsåret (Proposed dividend for the financial year)	50.000	26.696
Overført overskud (Retained earnings)	21.794	45.011
Nettoopskrivningsreserve (Net revaluation)	32.740	5.304
	<u>104.534</u>	<u>77.011</u>
Note 8 Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)		
		Varemærker, licenser & software (Trademarks, Licenses & software)
Kostpris pr. 1/1-16 (Cost price at 1/1-16)		<u>3.272</u>
Kostpris pr. 31/12-16 (Cost price at 31/12-16)		<u>3.272</u>
Afskrivninger pr. 1/1-16 (Depreciation at 1/1-16)		-2.686
Årets afskrivninger (Depreciation for the year)		-88
Afskrivninger pr. 31/12-16 (Depreciation at 31/12-16)		<u>-2.774</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12-16		<u>498</u>
Afskrives over (år) (Depreciation period (years))		<u>3 - 15</u>

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)**Note 9 Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)**

	Grunde & bygninger (Land & buildings)	Tekniske anlæg & maskiner (Plant & machinery)	Driftsmat. & inventar (Fixtures & working material)	Aktiver under opførelse (Machinery under construction)	Aktiver i alt (Total assets)
DKK 1.000					
Kostpris pr. 1/1-16 (Cost price pr. 1/1-16)	188.687	542.449	22.129	3.346	756.611
Årets tilgang (Additions during the year)	7.461	6.295	653	29.706	44.115
Årets afgang (Disposals during the year)	-2.606	-4.120	0	0	-6.726
Årets overførsel til andre poster (Transfers during the year)	0	6.564	0	-6.564	0
Kostpris pr. 31/12-16 (Cost price at 31/12-16)	193.542	551.188	22.782	26.488	794.000
Afskrivninger pr. 1/1-16 (Depreciation at 1/1-16)	110.472	453.381	20.713	0	584.566
Årets afskrivninger (Depreciation for the year)	7.117	21.583	816	0	29.516
Afskrivninger på solgte eller scappede aktiver	0	-4.093	0	0	-4.093
Afskrivninger pr. 31/12-16 (Depreciation at 31/12-16)	117.589	470.871	21.529	0	609.989
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12-16 (Net book value at 31/12-16)	75.953	80.317	1.253	26.488	184.011
Afskrives over (år) (Depreciation period (years))	5 - 25	5 - 20	5		

Note 10 Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Kapitalandel i tilknyttede virksomheder (Investments in affiliated companies)		
Kostpris pr. 1/1 (Cost price at 1/1)	15.500	15.500
Kostpris pr. 31/12 (Cost price at 31/12)	15.500	15.500
Værdiregulering pr. 1/1 (Value adjustment at 1/1)	30.581	25.277
Årets resultat (Result for the year)	64.573	32.611
Øvrige egenkapitalsbevægelser, primo korrektioner (Other equity movements, primo corrections)	777	0
Betalt udbytte for året (Paid dividend for the year)	-32.611	-27.307
Værdiregulering pr. 31/12 (Revaluation at 31/12)	63.321	30.581
Maricogen A/S (Ejerandel 100 %, Propertion held 100 %) Hadsundvej 17, 9550 Mariager	78.821	46.081
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 (Net book value at 31/12)	78.821	46.081

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)
Note 11 Tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder
(Amounts owed by and to affiliated companies)

Selskabet indgår i en fælles cash pool for AkzoNobel koncernens danske selskaber. Selskabets likviditetsbehov dækkes af Akzo Nobel A/S' trækingsfaciliteter i pengeinstitutterne. Som følge heraf indgår selskabets likviditetstræk ved årets udgang i posten gæld til tilknyttede virksomheder.

(The company forms part of a common cash pool for the Danish companies of the AkzoNobel group. The liquidity requirements are covered by Akzo Nobel A/S' drawing facilities in the credit institutions. The company's liquidity withdrawal at year-end is therefore included in the item amounts owed to affiliated companies.)

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Efter 5 år <i>(after 5 years)</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>(between 1 to 5 years)</i>	175.000	-
Langfristet del <i>(long-term debt)</i>	<u>175.000</u>	<u>-</u>
Inden for 1 år <i>(within 1 year)</i>	-	175.000
	<u>175.000</u>	<u>175.000</u>

Note 12 Aktiekapital (Share capital)

Egenkapitalen specificeres således:
(Capital and reserves can be specified as follows:)

Aktiekapitalen består af 50.000 aktier à 1.000 kr.
(The share capital consists of 50,000 shares of DKK 1,000 each)
 Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder
(no shares have been assigned special rights)

Der har ikke siden 2005 været bevægelser på aktiekapitalen.
(Since 2005 there have been no movements in the share capital.)

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Note 13 Udskudt skat (Deferred tax)		
Udskudt skat pr. 1/1 <i>(Deferred tax at 1/1)</i>	7.263	8.468
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>(Deferred tax in Income Statement)</i>	<u>(787)</u>	<u>(1.205)</u>
Udskudt skat pr. 31/12 <i>(Deferred tax at 31/12)</i>	<u>6.477</u>	<u>7.263</u>
Udskudt skat vedrører: <i>(Deferred tax concerns:)</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>(Tangible fixed assets)</i>	6.380	7.166
Omsætningsaktiver <i>(Current assets)</i>	<u>97</u>	<u>97</u>
	<u>6.477</u>	<u>7.263</u>

NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)
Note 14 Eventualposter (Contingencies)

	2016	2015
CO₂-kvoter (CO₂-allowances)	Kvoter	Kvoter
	<i>(Allowances)</i>	<i>(Allowances)</i>
CO ₂ -kvoter for foregående år (<i>CO₂-allowances for previous year</i>)	27.891	58.139
Tildelte CO ₂ -kvoter (<i>Allocated CO₂-allowances</i>)	59.686	56.271
Udledning af CO ₂ (<i>Emission of CO₂</i>)	0	-25.415
Flytning af kvoter (<i>Transfer of allowances</i>)	25.906	-3.000
Erhvervede CO ₂ -kvoter (<i>CO₂-allowances acquired</i>)	-57.000	0
Solgte CO ₂ -kvoter (<i>CO₂-allowances sold</i>)	-27.116	-58.104
Overskydende CO ₂ -kvoter (<i>Surplus CO₂-allowances</i>)	<u>29.367</u>	<u>27.891</u>
Dagsværdien udgør 1,4 mio. kr. pr. 31. december 2016 (1,7 mio kr. pr. 31.dec 2015) (<i>The actual value totals DKK 1.4 mln as at December 31, 2016</i>) (<i>DKK 1.7 mln as at Dec 31, 2015</i>)		
Bankgarantier (<i>Bank guarantees</i>)	<u>2.029</u>	<u>2.029</u>
	<u>2.029</u>	<u>2.029</u>
Leasingforpligtelser (<i>Leasing obligation</i>)	<u>3.047</u>	<u>2.972</u>
	<u>3.047</u>	<u>2.972</u>

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Nettoforpligtelsen over for SKAT fremgår af administrations-selskabets årsregnskab, Akzo Nobel Deco A/S, CVR.nr 15 26 93 40. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

(The Company is jointly taxed with the Danish group companies. Group companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. The net liabilities of the company to the Danish Tax Administration are recognised in the financial statements of the administrative company, Akzo Nobel Deco A/S, CVR no. 15 26 93 40. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.)

Note 15 Nærtstående parter (Related parties)
Ejerforhold (Ownership)

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Akzo Nobel Chemicals International B.V., Amsterdam, Holland.
(*The Company's share capital is wholly-owned by Akzo Nobel Chemicals International B.V., Amsterdam, The Netherlands.*)

Akzo Nobel Salt A/S indgår i koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V., Arnhem, Holland. Koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V. kan hentes på www.akzonobel.com.
(*Akzo Nobel Salt A/S is consolidated into the accounts for Akzo Nobel N.V., Arnhem, The Netherlands. The consolidated accounts for Akzo Nobel N.V. can be downloaded from www.akzonobel.com*)

Transaktioner med nærtstående parter (Related party transactions)

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår i efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

(The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.)