

**Maricogen A/S**

Hadsundvej 17  
9550 Mariager

**Årsrapport 2017**  
(20. regnskabsår)

CVR-nr. 20 68 33 41

**Annual Report 2017**  
(20th Financial Year)

Company Identification No. 20 68 33 41

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: 7 . maj, 2018



**Dirigent**  
Chairman

**INDHOLDSFORTEGNELSE (CONTENTS)**

---

	Side (Page)
<b>Påtegninger (Statements)</b>	
Ledespåtegning ( <i>Management Statement on the Annual Report</i> )	3
Den uafhængige revisors erklæring ( <i>Independent auditors' report</i> )	4
<b>Ledelsesberetning (Management Review)</b>	
Selskabsoplysninger ( <i>Company Information</i> )	7
Beretning ( <i>Review</i> )	8
<b>Årsregnskab (Annual Accounts)</b>	
Resultatopgørelse ( <i>Profit and Loss Account</i> )	10
Balance ( <i>Balance Sheet</i> )	11
Anvendt regnskabspraksis ( <i>Accounting Policies</i> )	14
Noter ( <i>Notes to the Accounts</i> )	16

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Maricogen 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

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 2017 for Maricogen 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's activities and financial matters, if 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 7. maj 2018

Direktion  
(Management)

Torben Brændgaard

Bestyrelse  
(Board of Directors)

Elisabeth Deelen  
Formand

Nils Corneille van der Plas

Eveline Isabella Gratzner

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER****INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT****Til kapitalejerne i Maricogen A/S****To the shareholders of Maricogen A/S****Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Maricogen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores påtegning henleder vi til note 9 i årsrapporten, hvori ledelsen beskriver en væsentlig usikkerhed vedrørende et krav fra Energi-, Forsynings- og Klimaudvalget.

**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.

**Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Maricogen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

**Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion, we point to note 9 in the Annual Report in which Management describes a material uncertainty relating to a claim made by the Danish Ministry of Energy, Utilities and Climate.

**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.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **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.

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

### **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.

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.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

• 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 revisionen.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

• Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

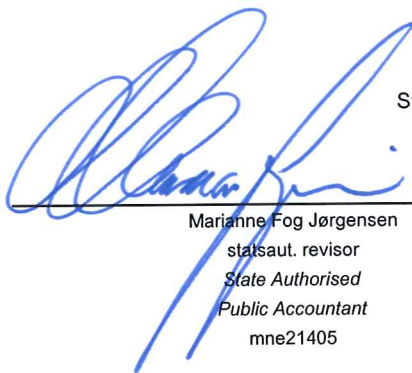
• Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability 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 7. maj 2018

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR 33 77 12 31



Marianne Fog Jørgensen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant  
mne21405



Kristian Kjær Jensen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant  
mne35627

**LEDELSESBERETNING (MANAGEMENT REVIEW)**

---

**Selskabsoplysninger (Company information)**

Maricogen A/S  
Hadsundvej 17  
9550 Mariager

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

CVR-nr. (Company identification No.): 20 68 33 41  
Stiftet (Established): 17. december 1997  
Hjemsted (Registered office): Mariager

**Bestyrelse (Board of Directors):**

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

**Direktion (Board of Management):**

Torben Brændgaard

**Revision (Auditors):**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
9000 Aalborg

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Maricogen A/S blev stiftet i 1997 under navnet Maricogen P/S, hvor det indtil 1. oktober 2007 blev drevet som et partnerskab med Difko. I forbindelse med AkzoNobels overtagelse af Difkos andel, blev alle energi-relaterede selskaber fusioneret med virkning fra 1. januar 2008. Samtidig blev selskabet omdannet til et aktieselskab.

Selskabets formål er gennem etablering og drift af et naturgasfyret industrielt kraftvarmeværk at producere elektricitet og varme.

Elektricitet sælges på markedsvilkår. Salgsindtægterne omfatter endvidere modtaget pristillæg til elektricitet produceret ved decentral kraftvarme i henhold til elforsyningsloven, der trådte i kraft den 1. januar 2005.

Kraftvarmeværket er opført på Akzo Nobel Salt A/S' fabriksareal, og anlægget blev taget i drift i 1999.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Anlægget har i 2017 produceret elektricitet og damp i 11 dage.

De samlede salgsindtægter udgjorde 39,4 mio. kr. mod 43,6 mio. kr. året før.

Derudover har selskabet i regnskabsåret modtaget et driftstilskud til dækning af driftsomkostninger for kraftvarmeanlægget på 7,4 mio. kr. fra Energinet. Dette tilskud er dog suspenderet pr. august, 2017.

Årets resultat blev 34,7 mio. kr i forhold til 64,6 mio. kr. i 2017. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og på linie med det forventede.

### Forventninger til fremtiden

Produktionen i 2018 vil afhænge af forholdet mellem priserne på gas og på elektricitet. Der må således også i 2018 forventes perioder, hvor anlægget tages ud af drift.

Resultatet i 2018 forventes at blive mindre end resultatet i 2017.

Den aktuelle aftale med Energinet.dk, om at selskabets elkapacitet skal fungere som en reserve for den danske elforsyning, udløber ved udgangen af 2018. Selskabets ledelse har en forventning om at der også i fremtiden vil være et behov for denne kapacitet i det danske energinet, hvorfor denne ændring ikke vurderes at have betydning for aktivets nuværende værdiansættelse.

## MANAGEMENT REVIEW

### Main activity

*Maricogen A/S was established under the name Maricogen P/S in 1997, until 30th September 2007 as a partnership with Difko. In connection with AkzoNobels acquisition all energy-related companies merged with effect from January 1st 2008. At the same time the company was changed to a limited company.*

*The objective of the partnership is to generate electricity and heating through the construction and operation of a natural-gas-fired industrial cogeneration plant.*

*Electricity is sold on market conditions. The proceeds from sales also include price increment received to electricity produced by decentralized cogeneration in accordance with the Act dealing with power supply, which came into force as at January 1, 2005.*

*The cogeneration plant is constructed at the site of Akzo Nobel Salt A/S and was commissioned in 1999.*

### Development in activities and economic status

*The plant has in 2017 been in operation for 11 days.*

*The total proceeds from sales amounted to DKK 39,4 m. against DKK 43.6 m. the year before.*

*In addition, in the financial year the company has received an operating subsidy to cover operating costs for the cogeneration plant of DKK 7,4 m. From Energinet. However, this subsidy was suspended per August 2017.*

*The result of the year was DKK 34.7 m. compared to DKK 64.6 m. in 2017. The Board of Management considers the profit for the year to be satisfactory and in line with the expectations.*

### Expectations for the future

*The production in 2018 will also be influenced by the difference between prices on natural gas and electricity. Periods of discontinuation in 2018 is therefore foreseen.*

*The result for 2018 is expected to be lower than the result of 2017.*

*The current agreement with Energinet.dk stipulating that the power generating capacity of the company should serve as a reserve for the Danish power supply will expire by the end of 2018. However, the management of the company has an expectation that also in the future there will be a need for this capacity in the Danish energy net and thus this change has no importance for the current valuation of the asset.*



## LEDELSESBERETNING

### Miljøforhold

I overensstemmelse med reglerne i Miljøbeskyttelsesloven udarbejder selskabet et grønt regnskab.

Maricogen A/S er omfattet af Akzo Nobel Salt A/S' miljøstyringssystem, der i 1999 blev certificeret efter 14001 standarden. Systemet omfatter ud over det eksterne miljø også energiledelse, og som en del af systemet udarbejdes der mål og handlingsplaner for energioptimering.

Den væsentligste råvare ved kraft- og varmeproduktion er brændsel i form af naturgas. Ved forbrænding dannes kuldioxid (CO<sub>2</sub>), kvælstofoxider (NO<sub>x</sub>) og svovldioxid (SO<sub>2</sub>).

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet for 2017.

Ved skrivelse af 26. februar 2018, har Energi, Forsynings- og Klimaministeriet oplyst Maricogen A/S om, at ministeriet i forbindelse med en kontrol af den såkaldte IKV-ordning, har konstateret af op til 95% af den udbetalte støtte i perioden 2013-2016 har udgjort en overkompensation af de deltagende kraftværker og derfor kan kræves tilbagebetalt af de deltagende virksomheder.

For Maricogen A/S vurderes skrivelsen at kunne medføre et krav om tilbagebetaling af IKV subsidier. Selskabet har i den oplyste periode modtaget DKK 42,6 mio. i støtte under IKV-ordningen. Som følge af, at det er stor usikkerhed forbundet med kravet, herunder størrelsen på kravet, har ledelsen ikke indregnet kravet i regnskabet for 2017.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings- og udviklingsaktiviteter forestås primært af Akzo Nobel N.V. Maricogen A/S har ikke afholdt omk. i 2017 vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## MANAGEMENT REVIEW

### Environment

*In accordance with the provisions of the Act on Environmental Protection the Company prepares environmental accounts.*

*Maricogen A/S is comprised by Akzo Nobel Salt A/S' environmental management system, which was 14001 certified in 1999. In addition to the external environment, the system also comprises energy management, targets and action plans for energy optimisation are prepared as part of the system.*

*The most important raw material for heat and power production is fuel in the form of natural gas. When it is burned, the carbon dioxide (CO<sub>2</sub>), nitrogen (NO<sub>x</sub>) and sulphur dioxide (SO<sub>2</sub>) are generated.*

### 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 2017.*

*In a letter dated February 26, 2018, the Danish Ministry of Energy, Utilities and Climate has informed Maricogen A/S that in connection with a check of the so-called IKV-scheme the Ministry has found that up to 95 per cent of the subsidy paid in the period 2013-2016 has represented an overcompensation of the participating power plants and thus may be required to be repaid by the participating companies.*

*For Maricogen A/S, it is estimated that this letter could lead to a demand for repayment of IKV subsidies. During the period stated, the company has received DKK 42.6 million in subsidy under the IKV-scheme. Since a great uncertainty is associated with the demand, including the size of the demand, the management has not included the demand in the financial statement for 2017.*

### Research and Development Activities

*Research and development activities are primarily governed by Akzo Nobel N.V. In 2017, Maricogen A/S has not defrayed any costs relating to research and development activities.*

**RESULTATOPGØRELSE (PROFIT AND LOSS ACCOUNT)**

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning ( <i>Net turnover</i> )		39.377.941	43.638.137
Produktionsomkostninger/vareforbrug ( <i>Production costs/Cost of sales</i> )	2	-2.435.125	-2.373.310
<b>Bruttoresultat (<i>Gross profit</i>)</b>		36.942.816	41.264.827
Administrationsomkostninger ( <i>Administrative expenses</i> )	2	-442.318	-279.622
<b>Resultat af ordinær primær drift (<i>Ordinary primary profit</i>)</b>		36.500.498	40.985.205
Andre driftsindtægter ( <i>Other operating income</i> )		8.299.084	42.595.557
<b>Resultat før finansielle poster (<i>Profit before interest</i>)</b>		44.799.582	83.580.762
Finansielle indtægter ( <i>Financial income</i> )	3	41	260
Finansielle omkostninger ( <i>Financial costs</i> )	4	-2.958	-1
<b>Resultat før skat (<i>Profit before taxation</i>)</b>		44.796.664	83.581.021
Skat af årets resultat ( <i>Tax on profit for the year</i> )	5	-10.139.940	-19.007.605
<b>Årets resultat (<i>Profit for the year</i>)</b>		34.656.724	64.573.416
<b>Resultatdisponering: (<i>Distribution of profits:</i>)</b>			
Forslag til resultatdisponering ( <i>proposed distribution:</i> )			
Overført resultat ( <i>Retained earnings</i> )		34.656.724	0
Udbytte for året ( <i>Dividend for the year</i> )		0	64.573.416
		34.656.724	64.573.416

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

Aktiver (Assets)	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bygninger (Buildings)		0	5.561.758
Masikner (Machines)		4.785.698	3.516.027
Anlægsaktiver under opførelse (Tangible fixed assets in course of construction)		3.121.708	0
<b>Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)</b>	6	<u>7.907.406</u>	<u>9.077.785</u>
<b>Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)</b>		<u>7.907.406</u>	<u>9.077.785</u>
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and auxiliaries)		414.193	431.061
<b>Varebeholdninger (Stocks)</b>		<u>414.193</u>	<u>431.061</u>
Tilgodehavender fra salg (Trade debtors)		3.380.242	3.418.965
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (Amounts owed by affiliated companies)		53.059.359	101.207.062
Andre tilgodehavender (Other receivables)		225.615	600.440
<b>Tilgodehavender (Debtors)</b>		<u>56.665.217</u>	<u>105.226.469</u>
<b>Likvide beholdninger (Cash and cash equivalents)</b>		0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)</b>		<u>57.079.410</u>	<u>105.657.530</u>
<b>Aktiver i alt (Total assets)</b>		<u>64.986.815</u>	<u>114.735.315</u>

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

<b>Passiver (<i>Liabilities</i>)</b>	<b>Note</b>	<b>2017 DKK</b>	<b>2016 DKK</b>
Aktiekapital ( <i>Share capital</i> )		500.000	500.000
Overført overskud ( <i>Profit carried forward</i> )		48.404.370	13.747.646
Foreslået udbytte ( <i>Proposed dividend</i> )		0	64.573.416
<b>Egenkapital i alt (<i>Total capital and reserves</i>)</b>		<u>48.904.370</u>	<u>78.821.062</u>
Udskudt skat ( <i>Deferred tax</i> )	7	168.537	111.782
<b>Hensatte forpligtelser i alt (<i>Total provisions</i>)</b>		<u>168.537</u>	<u>111.782</u>
Leverandørgæld ( <i>Trade creditors</i> )		5.144.795	6.209.628
Skyldig samskatningsbidrag ( <i>Joint taxation payable</i> )		10.134.782	18.541.248
Anden gæld ( <i>Other creditors</i> )		634.331	11.051.594
<b>Kortfristede gældsforpligtelser (<i>Short-term liabilities</i>)</b>		<u>15.913.908</u>	<u>35.802.471</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt (<i>Total debt</i>)</b>		<u>15.913.908</u>	<u>35.802.471</u>
<b>Passiver i alt (<i>Total liabilities</i>)</b>		<u>64.986.815</u>	<u>114.735.315</u>
Eventualposter ( <i>Contingencies</i> )	8, 9		
Nærtstående parter ( <i>Related parties</i> )	10		

**EGENKAPITALOPGØRELSE (STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY)**

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr.  
 (The share capital consists of 500 shares of each DKK 1,000)

Aktiekapital (Share capital)	Overført resultat (Profit carried forward)	Foreslået udbytte (Proposed dividend)	I alt (Total)	
Saldo 1. januar 2017 (Balance at 1 January 2017)	500.000	13.747.646	64.573.416	78.821.062
Udloddet udbytte (Distributed dividend)	0		-64.573.416	-64.573.416
Overført via resultatfordeling (Transferred over the profit appropriation)	0	34.656.724	0	34.656.724
Saldo 31. december 2017 (Balance at 31 December 2017)	500.000	48.404.370	0	48.904.370

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

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder  
 (no shares have been assigned special rights)

**NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)****Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Maricogen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed, med tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

**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 finansiel 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**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikovergang 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.

**Produktionsomkostninger**

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

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af selskabet.

**Andre driftsindtægter**

Under andre driftsindtægter medregnes tilskud modtaget i året til dækning af driftsomkostninger i indeværende og tidligere år.

**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 samskatning af Akzo Nobel koncernens danske dattervirksomheder.

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

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets samskatningsbidrag 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.

**Accounting policies**

*The Annual Report for Maricogen A/S have been prepared in accordance with the provisions for class-B enterprises in the Danish Company Accounts Act, with adoption of individual rules in reporting class C.*

The accounting policies applied remain unchanged from last year

**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 balance-sheet date. The difference between the exchange rates at the balance-sheet 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**

*Net turnover is recognised on the profit and loss account 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.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including depreciations, defrayed to achieve the net turnover for the year.*

**Administration costs**

*Administration costs include costs defrayed over the year for the administration of the Company.*

**Other operating income**

*Subsidies received during the year to cover operating costs this year and previous years are included under other operating income.*

**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 the administrating company for the joint taxation and consequently settles all payment 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.*

**NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)****Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**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 investeringsstilskud, 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 aktiverens forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Driftsmateriel og inventar	10 år

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

Der afskrives ikke på grunde.

På baggrund af den teknologiske og miljømæssige udvikling forventes der ingen restværdi ved udgangen af den anførte brugstid.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

**Varebeholdninger**

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

**Tilgodehavender**

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

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteindkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavende sambeskatningsbidrag eller gæld til sådanne. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

**Gældsforpligtelser:**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**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**

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

**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:

Buildings	25 years
Fixtures and working material	10 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.

On the basis of the technological and environmental development no residual value is expected at the end of the lifetime stated.

**Impairment of fixed assets**

The value of 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.

**Inventories**

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

**Receivables**

Debtors are stated at redeemed cost price. Writedowns are made to meet expected losses.

**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 from joint taxation or debt to the same. Deferred tax is calculated according to the balance sheet 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.

**Liabilities:**

Other liabilities are measured at net realizable 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 2 Medarbejderforhold (Employees)**

Der har i regnskabsåret ikke været ansat personale i selskabet.  
(No personnel were employed with the company during the financial year.)

Der er ikke udbetalt honorar til direktion eller bestyrelse.  
(No fees have been paid to the management or the Board of Directors.)

	2017 DKK	2016 DKK
<b>Note 3 Finansielle indtægter (Financial income)</b>		
Andre finansielle indtægter (Other financial income)	41	260
	<u>41</u>	<u>260</u>

**Note 4 Finansielle omkostninger  
(Financial costs)**

Andre finansielle omkostninger (Other financial costs)	2.958	1
	<u>2.958</u>	<u>1</u>

**Note 5 Skat af årets resultat (Tax on profit for the year)**

	2017 DKK	2016 DKK
Årets sambeskatningsbidrag, ekskl. finansieringstillæg (Current joint tax contribution, excl. financing charges)	10.134.781	18.302.174
Skattekorrektion primo (tax correction primo)	85.655	0
Ændring i udskudt skat (Change in deferred tax)	56.765	85.655
Ændring til sidste års sambeskatningsbidrag (Change in joint tax contribution last year)	-137.261	619.776
	<u>10.139.940</u>	<u>19.007.605</u>

**Note 6 Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)**

	Bygninger (Buildings)	Tekniske anlæg og maskiner (Plant & machinery)	I alt (Total)
Kostpris pr. 01/01-17 (Cost price at 01/01-17)	19.073.525	134.240.935	153.314.460
Kostpris pr. 31/12-17 (Cost price at 31/12-17)	<u>19.073.525</u>	<u>134.240.935</u>	<u>153.314.460</u>
Afskrivninger pr 01/01-17 (Depreciations at 01/01-17)	13.511.767	130.724.908	144.236.675
Årets afskrivninger (Depreciations for the year)	776.059	394.321	1.170.380
Afskrivninger pr. 31/12-17 (Depreciations at 31/12-17)	<u>14.287.826</u>	<u>131.119.229</u>	<u>145.407.055</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12-17 (Net book value at 31/12-17)	<u>4.785.698</u>	<u>3.121.708</u>	<u>7.907.406</u>
Afskrives over (år) (Depreciation period (years))	25	10	



**NOTER TIL REGSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)**


---

**Note 7 Udskudt skat (Deferred tax)**

	2017 DKK	2016 DKK
Udskudt skat pr. 1/1 ( <i>Deferred tax at 1/1</i> )	-111.772	-26.117
Hensat for året ( <i>Provision for the year</i> )	-56.765	-85.655
Udskudt skatte (aktiv/passiv pr. 31/12 ( <i>Deferred tax (asset)/liability at 31/12</i> ))	<u>-168.537</u>	<u>-111.772</u>

 Udskudt skat vedrører: (*Deferred tax concerns:*)

 Materielle anlægsaktiver (*Tangible fixed assets*)

168.537	111.772
---------	---------

**Note 8 Eventualaktiver (Contingent assets)**
**CO2-kvoter (CO2-allowances)**

 Overskydende CO2-kvoter for 2016 (*Surplus CO2-allowances for 2016*)

4.800

 Udledning af CO2 i 2017 (*Emission of CO2 in 2017*)

-3.778

 Overskydende CO2-kvoter for 2017 (*Surplus CO2-allowances for 2017*)

1.022

Dagsværdien udgør 0,06 mio. kr. pr. 31. december 2017 (0,2 mln kr pr 31.dec 2016)

 (*The actual value totals DKK 0,06 mio as at December 31, 2017) (DKK 0,2 mln 31 dec 2016)*
**Enheder (Units)**

**NOTER TIL REGNSKABET (NOTES TO THE ACCOUNTS)****Note 9 Eventualforpligtelser og pantsætninger  
(Contingent liabilities and mortgaging)**

Til sikkerhed for gæld til moderselskabet er håndpantset ejerpantebrev på 225 mio. kr. i selskabets bygning opført på lejet grund på Akzo Nobel Salt A/S' fabriksareal. Det pantsatte aktivs bogførte værdi andrager 4,8 mio. kr. pr. 31. december 2017. Den aktuelle gæld til Akzo Nobel Salt A/S er 0 kr.

*(As security for debt to the parent Company is pledged a mortgage deed of DKK 225 mln. in the company's building situated on rented area at the factory site of Akzo Nobel Salt A/S. The booked value of the pledged asset totals DKK 4,8 mln as at December 31, 2017.). The actual debt to the parent Company is DKK 0.*

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 i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets 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.)*

Ved skrivelse af 26. februar 2018, har Energi, Forsynings- og Klimaministeriet oplyst Maricogen A/S om, at ministeriet i forbindelse med en kontrol af den såkaldte IKV-ordning, har konstateret af op til 95% af den udbetalte støtte i perioden 2013-2016 har udgjort en overkompensation af de deltagende kraftværker og derfor kan kræves tilbagebetalt af de deltagende virksomheder.

*(In a letter dated February 26, 2018, the Danish Ministry of Energy, Utilities and Climate has informed Maricogen A/S that in connection with a check of the so-called IKV-scheme the Ministry has found that up to 95 per cent of the subsidy paid in the period 2013-2016 has represented an overcompensation of the participating power plants and thus may be required to be repaid by the participating companies).*

For Maricogen A/S vurderes skrivelsen at kunne medføre et krav om tilbagebetaling af IKV subsidier. Selskabet har i den oplyste periode modtaget DKK 42,6 mio. i støtte under IKV-ordningen. Som følge af, at det er stor usikkerhed forbundet med kravet, herunder størrelsen på kravet, har ledelsen ikke indregnet kravet i regnskabet for 2017.

*(For Maricogen A/S, it is estimated that this letter could lead to a demand for repayment of IKV subsidies. During the period stated, the company has received DKK 42.6 million in subsidy under the IKV-scheme. Since a great uncertainty is associated with the demand, including the size of the demand, the management has not included the demand in the financial statement for 2017).*

**Note 10 Nærtstående parter (Related parties)****Ejerforhold (Ownership)**

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

*(The following shareholders own more than 5% of the share capital)*

Akzo Nobel Salt A/S, Mariager

Maricogen A/S indgår i koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V., Arnhem, Holland. Koncernregnskabet for Akzo Nobel N.V. kan hentes på [www.akzonobel.com](http://www.akzonobel.com).

*(Maricogen 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](http://www.akzonobel.com))*