
Kronos Denmark ApS

c/o Gorrissen Federspiel, Axeltorv 2, DK-1609
København V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 24 24 27 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/05 2017*

Morten Skjønnemand
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Kronos Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2017
Copenhagen, 29 May 2017

Direktion
Executive Board

Ulrich Fritz Kabelac

Hans-Jürgen Theus

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Kronos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Kronos Denmark ApS

Konklusion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kronos Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

To the Shareholder of Kronos Denmark ApS

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 Kronos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 bevisgelser 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,

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 Financials 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 pre-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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.

paring 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 judgement and maintain professional scepticism 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 længe 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

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.

Hellerup, den 29. maj 2017

Hellerup, 29 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ole Tjørnelund Thomsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Kronos Denmark ApS
c/o Gorrisen Federspiel
Axeltorv 2
DK-1609 København V

CVR-nr.: 24 24 27 81

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 12. regnskabsår

Financial year: 12nd financial year

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion
Executive Board

Ulrich Fritz Kabelac
Hans-Jürgen Theus

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernoversigt

Group Chart

Koncern
Group

Kronos International, Inc.
Germany

Moderselskab
Parent Company

Kronos Denmark ApS
København, Danmark
Copenhagen, Denmark

Dattervirksomheder
Subsidiaries

100% Kronos Norge AS,
Norge
Norway

Kronos Titan AS,
Norge
Norway

Titania AS,
Norge
Norway

100% Kronos Europe S.A./N.V.
Belgien
Belgium

Kronos B.V.
Holland
Netherlands

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	-529	-660	-718	-897	-854
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-529	-660	-718	-897	-854
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	26.828	-105.616	102.106	-143.919	253.542
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	26.299	-106.276	101.388	-144.816	252.688
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.201.674	1.127.016	1.252.289	1.263.301	1.566.253
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.201.290	1.126.731	1.251.710	1.262.644	1.565.497
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-0,04%	-0,06%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	99,97%	99,97%	100,0%	99,9%	100,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	2,26%	-8,94%	8,1%	-10,2%	32,3%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Kronos Denmark ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Kronos Denmark ApS' hovedaktivitet er at være et holdingselskab.

Kronos Denmark ApS er 100% ejet af Kronos International Inc. (KII), som er den næststørste producent af TiO₂ i Europa.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 26.299, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 1.201.290.

Kronos Danmarks dattervirksomheder rapporterede stigende driftsresultater i 2016 i forhold til 2015. Årsagen til det øgede driftsresultat skyldes primært stigende salgspriser og uændrede produktionsomkostninger.

Kronos Europe opnåede et underskud på USD 10,1 mio. for 2016 mod et underskud på USD 28,5 mio. i 2015. Den forbedrede udvikling er primært som følge af nedskrivning af skatteaktiver i 2015.

Resultatet for Titania AS faldt fra USD 20,5 mio. til USD 15,4 mio. Årsagen til faldet skyldes lavere salgsvolume som lavere omkostninger ikke har kunne imødekomme.

Financial Statements of Kronos Denmark ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Kronos Denmark ApS main activity is to act as a holding company.

Kronos Denmark ApS is wholly owned by Kronos International Inc. (KII), which is the second largest producer of TiO₂ in Europe.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 26,299, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 1,201,290.

Kronos Denmark's subsidiaries reported a slightly increasing operating income in 2016 compared to 2015. Reason for the improved margins were mainly higher selling prices and unchanged production costs.

In 2016 Kronos Europe showed a net loss of \$ 10,1 million compared to a net loss of \$ 28,5 million in 2015. These favorable result is mainly due to the release of deferred taxes in 2015.

Titania A/S results decreased from \$ 20,5 million to \$ 15,4 million. Main reason is that lower sales volumes could not be fully compensated with cost reductions.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Kronos Titan AS sluttede året med et underskud på USD 2,4 mio. mod et underskud på USD 4,5 mio. i 2015. Forbedringen skyldes højere salgspriser kombineret med uændrede produktionsomkostninger.

Overskuddet fra KNAS er faldet fra USD 1,5 mio. til USD 0,5 mio. i 2016.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Kronos har i 2016 udnyttet 98 % af den faktiske produktionskapacitet. Vores opnåelige årlige produktionskapacitet i 2016 var ca. 555.000 tons. Vi startede 2016 med salgspriser lavere end starten af 2015 og priserne faldt lidt i det første kvartal. I andet kvartal i 2016 steg gennemsnitssalgsprisen og i slutningen af 2016 var den 10% højere end i 2015. Vi forventer at anvende fuld produktionskapacitet i 2017.

Vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2016 var lidt lavere end vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2015. Dog, grundet flere forskellige faktorer, forventer vi stigende omkostninger for vareforbrug, særligt i andet halvår i 2017. Vi ser fortsat stigende efterspørgsel efter vores TiO₂ produkter i vores primære markeder. Vi ser fortsat potentielle prisstigninger.

Kapitalberedskabet

Kronos Denmark ApS, datterselskaber i Kronos Denmark og tilknyttede selskaber deltager i en lånegruppe der anvender en revolverende kreditfacilitet på EUR 120 millioner med sikkerhedsstillelser.

Kronos Titan A/S ended up with a net loss of \$ 2,4 million compared to a net loss of \$ 4,5 million for the year 2015. The improvement is due to higher sales prices combined with unchanged productions costs.

Net income from KNAS changed from \$1,5 million in 2015 to \$ 0,5 million in 2016.

The past year and follow-up on development expectations from last year

During 2016 Kronos operated the production facilities at 98 % of practical capacity. Our annual attainable production capacity for 2016 was approximately 555,000 metric tons worldwide. We started 2016 with selling prices lower than the beginning of 2015 and prices declined slightly during the first quarter. In the second quarter of 2016, the average selling prices began to rise and at the end of 2016 the selling prices were about 10 % higher than at the end of 2015. We expect to run the production at full capacity in 2017.

Our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2016 were slightly lower than our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2015. However due to various factors we expect slight increase of cost of goods sold, mainly in the second half of 2017. We continue to see evidence of strengthening demand for our TiO₂ products in certain of our primary markets. We see further potential price increases.

Capital resources

Kronos Denmark ApS, subsidiaries of Kronos Denmark and affiliated companies are part of a borrowers group having a EUR 120 million secured revolving credit facility.

Ledelsesberetning

Management's Review

Den sikrede revolverende lånefacilitet på EUR 120 mio. udløber i september 2017. Vi kan indhente lån i EUR, NOK eller USD. Lån forrentes med LIBOR plus 1,9 %. Låntagernes tilgodehavender og varelager, samt et begrænset pant i øvrige aktiver for den belgiske låntagers vedkommende, er stillet som sikkerhed for låneaftalen. Låneaftalen indeholder visse restriktive klausuler, der blandt andet begrænser låntagers mulighed for at pådrage sig gæld, oprette pant, udbetale udbytte, fusionere eller indtræde i koncern med, sælge eller overføre størstedelen af sine aktiver til en anden enhed, og kræver opfyldelse af bestemte regnskabsmæssige nøgletal. Vi overholder pr. 31. december 2016 alle gældsklausuler. Det er vores vurdering, at vi fortsat vil kunne overholde lånefacilitetens finansielle klausuler frem til udløb.

Der er ikke trukket på lånefaciliteten i 2016.

Miljø

Kronos Denmark har ingen aktivitet i Danmark, hvorfor vi ikke påvirker miljøet.

Vi henviser til koncernes redegørelse i koncernregnskabet for Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

Vidensressourcer

Kronos Denmark har ingen medarbejdere i Danmark.

Vi henviser til koncernes redegørelse i koncernregnskabet for Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

The secured revolving credit facility amounting to € 120 million matures in September 2017. We may denominate borrowings in Euros, Norwegian kroner or U.S. dollars. Outstanding borrowings bear interest at LIBOR plus 1.9%. The facility is collateralized by the accounts receivable and inventories of the borrowers, plus a limited pledge of all of the other assets of the Belgian borrower. The facility contains certain restrictive covenants that, among other things, restrict the ability of the borrowers to incur debt, incur liens, pay dividends or merge or consolidate with, or sell or transfer all or substantially all of the assets to, another entity, and requires the maintenance of certain financial ratios. At December 31, 2016 we are in compliance with all our debt covenants. We believe that we will be able to continue to comply with the financial covenants contained in our credit facility through its maturity.

There was no drawing down under the credit facility during 2016.

Environment

Kronos Denmark has no activity in Denmark, why we have no impact on the environment.

We refer to the groups report in the consolidated financial statements of Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

Intellectual capital/Knowledge resources

Kronos Denmark has no employees in Denmark.

We refer to the groups report in the consolidated financial statements of Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlig risici - driftsrisici og finansielle risici

Kronos Denmark har ingen særlig risici. Resultatet er påvirket af udviklingen i datterselskaber, den norske valutakurs samt efterspørgsel af koncernens produkter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Industriens efterspørgsel forventes at være høj i 2017 grundet generel økonomisk vækst. Desuden er TiO₂ beholdninger hos producenter faldet væsentligt siden 2016.

Generelt forventer vi at driftsresultatet for 2017 er højere end 2016, primært grundet højere salgspriser sammenlignet med 2016, samt generelt højere produktionsvolumer i 2017.

Vores forventninger til den fremtidige TiO₂ industri er baseret på flere faktorer udenfor vores kontrol, inklusiv generel økonomisk vækst, konkurrencen i markedet, driftsaktivitet hos konkurrenter, uforventede og tidligere end forventede kapacitetsudvidelser og reduktioner, samt teknologiske fremskridt. Hvis faktisk udvikling afviger fra vores forventninger, kan vores forventninger blive negativt påvirket.

Vores klare mål for 2017 er at udnytte vores fulde kapacitet. Salgsvolume relaterer sig til fuld udnyttelse af kapacitet.

Vores generelle forventning til Kronos DK Group er et driftsresultat på USD 77,6 mio. for 2017. Dette resultat skyldes vores forventninger til driftsresultat i Kronos Europe (USD 27,7 mio.), Titania AS (USD

Special risks - operating risks and financial risks

Kronos Denmark has no special risks. The operating result is affected by the performance of subsidiaries, the norwegian currency and the demand for the products of the group.

Targets and expectations for the year ahead

Overall industry demand is expected to remain strong in 2017 as a result of improving worldwide economic conditions. Furthermore TiO₂ inventory held by producers has declined significantly during 2016.

Overall, we expect that income from operations in 2017 will be higher as compared to 2016, principally as a result of expected higher average selling prices in 2017 as compared to 2016 and to a lesser extent from the favorable effects of anticipated higher production volumes in 2017.

Our expectations as to the future of the TiO₂ industry are based upon a number of factors beyond our control, including worldwide growth of gross domestic product, competition in the marketplace, continued operation of competitors, unexpected or earlier than expected capacity additions or reductions and technological advances. If actual developments differ from our expectations, our results of operations could be unfavorably affected.

For 2017 our clear objective is to utilize our full production capacity. Sales volume relates to full capacity utilization.

Our overall expectations for Kronos DK Group is an operating income of \$ 77,6 million for the year 2017. This result is due to the expectations of an operating income in Kronos Europe (\$ 27,7

Ledelsesberetning *Management's Review*

35,7 mio.), Kronos Titan AS (USD 13,6 mio.) og Kronos Norge AS (USD 0,5 mio.)

Titania A/S har i Q1 2017 opnået et driftsresultat på USD 9,5 mio, hvorimod Kronos Europa opnåede et driftsresultat på USD 8,5 mio, mens Kronos Titan AS opnåede et resultat på USD 2 mio. i tilsvarende periode.

Forskning og udvikling

Kronos Denmark har ingen forsknings- eller udviklingsaktivitet.

Vi henviser til koncernes redegørelse i koncernregnskabet for Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

million), Titania AS (\$ 35,7 million), Kronos Titan AS (\$ 13,6 million) and Kronos Norge AS (\$ 0,5 million).

Titania A/S achieved an operation income of \$ 9,5 million in Q1 2017, whereas Kronos Europe ends in the first quarter with an operating income of \$ 8,5 million and Kronos Titan AS showed an operating income of \$ 2,0 million for the same period.

Research and development

Kronos Denmark has no research and development activity.

We refer to the groups report in the consolidated financial statements of Kronos Worldwide Inc. (10-K Report).

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-529	-660
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	26.973	-105.619
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	61	5
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-206	-2
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		26.299	-106.276
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		26.299	-106.276

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	1.178.881	1.112.649
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.178.881	1.112.649
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.178.881	1.112.649
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		22.219	13.790
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.219	13.790
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		574	577
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.793	14.367
Aktiver <i>Assets</i>		1.201.674	1.127.016

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.001	1.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.200.289	1.125.730
Egenkapital Equity		1.201.290	1.126.731
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		384	285
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		384	285
Gældsforpligtelser Debt		384	285
Passiver Liabilities and equity		1.201.674	1.127.016
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.001	1.125.730	1.126.731
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	51.964	51.964
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-3.704	-3.704
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	26.299	26.299
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.001	1.200.289	1.201.290

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Kronos Denmark ApS, datterselskaber i Kronos Denmark og tilknyttede selskaber deltager i en lånegruppe der anvender en revolverende kreditfacilitet på EUR 120 millioner med sikkerhedsstillelser. Låneaftalen udløber i september 2017 og indeholder visse restriktive klausuler, der blandt andet begrænser låntagers mulighed for at pådrage sig gæld, oprette pant, betale udbytte, fusionere eller indtræde i koncern med, sælge eller overføre størstedelen af sine aktiver til en anden enhed, og kræver opfyldelse af bestemte regnskabsmæssige nøgletal. *Kronos Denmark ApS, subsidiaries of Kronos Denmark and affiliated companies are part of a borrowers group having a EUR 120 million secured revolving credit facility. The Facility agreement matures in September 2017 and contains certain restrictive covenants that, among other things, restrict the borrowers to incur debt, incur liens, pay dividends or merge or consolidate with, or sell or transfer all or substantially all of the assets to, another entity, and requires the maintenance of certain financial ratios.*

Der er pr. 31. december 2016 ikke trukket lån på kreditfaciliteten, og vi forventer ikke at der bliver behov for at trække på den revolverende kreditfacilitet i 2017. Vi forventer at vi kan overholde klausulerne til kreditfaciliteten. På denne baggrund anser vi kapitalberedskabet for 2017 for tilfredsstillende.

At December 31, 2016, there were no outstanding borrowings under the credit facility, and we do not plan to draw any amount of the revolving credit facility during 2017. We expect to comply with the covenants in the credit facility. On this basis, we consider the capital resources for 2017 as satisfactory.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder før skat	59.012	48.293
<i>Share of profits/losses of subsidiaries before tax</i>		
Skat i dattervirksomheder	-31.558	-151.658
<i>Tax of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-481	-2.254
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	26.973	-105.619
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	61	5
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	61	5

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.094.504	3.094.504
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	270.065	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.364.569</u>	<u>3.094.504</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-1.981.855	-1.857.533
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	51.964	-56.318
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	27.454	-103.365
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-279.066	0
Ændring til forpligtelserne til pension i døtre <i>Change in pension obligations in subsidiaries</i>	-3.704	37.615
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-481	-2.254
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-2.185.688</u>	<u>-1.981.855</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.178.881</u>	<u>1.112.649</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Carrying amount at 31 December		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Kronos Norge AS	Norge (Norway)	NOK'000 247.200	100%	180.138.641	3.311.907
Kronos Europe SA/NV	Belgien (Belgium)	EUR'000 5.380	100%	294.719.369	-68.764.375
				<u>474.858.010</u>	<u>-65.452.468</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
5 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	26.299	-106.276
	26.299	-106.276
 6 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-797	-649
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	797	649
	0	0
 Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	797	649
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	-797	-649
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*

Selskabets datterselskaber i Belgien og Norge samt den tilknyttede virksomhed i Tyskland indgår i en revolverende kreditaftale ("kreditfacilitet") på EUR 120 mio. med sikkerhedsstillelse. Kreditfaciliteten er fornyet i september 2012. Kreditfaciliteten er tilgængelig i flere forskellige valutaer, herunder US dollar, euro og norske kroner. Kreditfaciliteten er sikret gennem låntagers tilgodehavender og varebeholdninger samt i begrænset omfang gennem pant i visse af koncernens øvrige aktiver, herunder aktierne i Kronos Norge AS.

Kreditfaciliteten indeholder bl.a. forskellige indskrænkende klausuler, herunder klausuler vedrørende finansielle nøgletal, pådragelse af pantehæftelser, salg af aktiver, optagelse af yderligere gæld, fusioner, investeringer og virksomhedsovertagelser, transaktioner med tilknyttede virksomheder samt dividende. Der er pr. 31. december 2016 ikke indhentet lån via den europæiske lånefacilitet.

The Company's operating subsidiaries in Belgium and Norway and an affiliated company in Germany are party to a EUR 120 million secured revolving credit facility ("Credit Facility"). The Credit Facility was renewed during September 2012. The Credit Facility is available in multiple currencies, including U.S. dollars, euros and Norwegian kroner. The Credit Facility is collateralized by accounts receivable and inventory of the Borrowers, plus a limited pledge of certain other assets of the Company, including the shares in Kronos Norge AS.

The Credit Facility contains, among others, various restrictive covenants, including restrictions on financial conditions, incurring liens, asset sales, additional financial indebtedness, mergers, investments and acquisitions, transactions with affiliates and dividends. As of 31 December 2016 there were no outstandings under the European Credit Facility.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Kronos International, Inc.
Peschstrasse 5
D-51373 Leverkusen
Tyskland/Germany

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 C , stk. 7 har selskabet undladt at oplyse om transaktioner med nærtstående parter.

With reference to section 98 C(7) of the Danish Financial Statements Act, related parties transactions have not been disclosed in the Annual Report.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Kronos Worldwide, Inc.

Koncernrapporten for Kronos Worldwide, Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Kronos Worldwide, Inc. may be obtained at the following address:

Kronos Worldwide, Inc.
5430 LBJ Freeway
Suite 1700
Dallas, TX, 75240
USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Kronos Denmark ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab idet der henvises til koncernregnskabet for Kronos Worldwide, Inc. .

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

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

The Annual Report of Kronos Denmark ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements, and refer to the consolidated financial statements of Kronos Worldwide, Inc.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer,

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

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

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

Translation policies

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

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

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter and realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses to management, administrative staff, office expenses, etc.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest and realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Egenkapital

Udbytte

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Equity

Dividend

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

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity