

---

# ***Kronos Denmark ApS***

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 24 24 27 81

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/05 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/05 2018*

Morten Skjønnemand  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <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
<b>Årsregnskab</b> <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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2018  
*København, 31 May 2018*

**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 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kronos Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

### **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.

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 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 Kronos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

### **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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

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 beviselser 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.

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 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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **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.

### **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 31. maj 2018

*Hellerup, 31 May 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ole Tjørnelund Thomsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne10637

Thomas Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34342



# 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: 13. regnskabsår  
*Financial year: 13rd financial year*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Direktion**  
*Executive Board*

Ulrich Fritz Kabelac  
Hans-Jürgen Theus

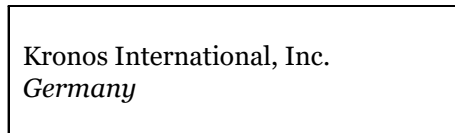
**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

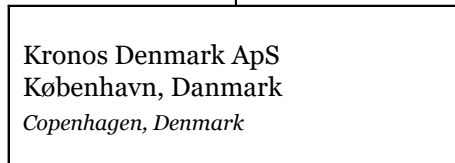
# Koncernoversigt

## Group Chart

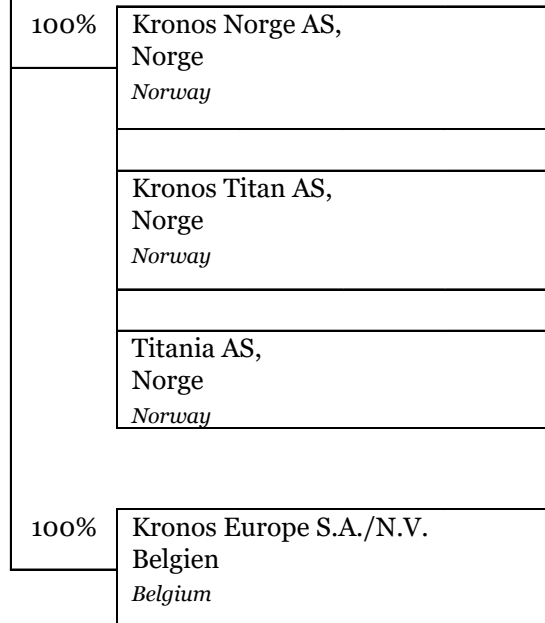
**Koncern**  
*Group*



**Moderselskab**  
*Parent Company*



**Dattervirksomheder**  
*Subsidiaries*



## 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-559	-529	-660	-718	-897
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-559	-529	-660	-718	-897
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	620.041	26.828	-105.616	102.106	-143.919
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	619.482	26.299	-106.276	101.388	-144.816
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	1.593.356	1.201.674	1.127.016	1.252.289	1.263.301
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.593.106	1.201.290	1.126.731	1.251.710	1.262.644
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	44,3%	2,3%	-8,9%	8,1%	-10,2%
<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 2017 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 TiO<sub>2</sub> i Europa.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 619.482, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 1.593.106.

Kronos Danmarks dattervirksomheder opnåede et stigende driftsresultat i 2017 i forhold til 2016. Årsagerne til marginforbedringerne var primært højere salgspriser og en moderat stigning i produktionsomkostningerne.

Kronos Europe opnåede et nettoresultat på USD 74,6 mio. i 2017 mod et negativt nettoresultat på USD -10,5 mio. i 2016. Det positive resultat kan primært henføres til højere salgspriser kombineret med større omsætning.

Resultatet for Titania A/S steg fra USD 15,4 mio. til USD 26,1 mio, hvilket primært kan henføres til højere salgspriser.

Kronos Titan A/S sluttede året med et nettoresultat på USD 12,2 mio. mod et negativt nettoresultat på USD -2,4 mio. i 2016. Forbedringen kan henføres til

Financial Statements of Kronos Denmark ApS for 2017 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 TiO<sub>2</sub> in Europe.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 619,482, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 1,593,106.

Kronos Denmark's subsidiaries reported an increasing operating income in 2017 compared to 2016. The reasons for the improved margins were mainly higher selling prices and a moderate increase of production costs.

In 2017 Kronos Europe showed a net income of \$74.6 million compared to a net loss of \$10.5 million in 2016. This favorable result is mainly due to higher selling prices in combination with higher sales volume.

Titania A/S's results increased from \$15.4 million to \$26.1 million. The main reason is higher selling prices.

Kronos Titan A/S ended up with a net income of \$12.2 million compared to a net loss of \$2.4 million for the year 2016. The improvement is due to

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

højere salgspriser kombineret med større omsætning. Produktionsomkostningerne viste en svag stigning.

Nettoresultatet for KNAS ligger uændret på USD 0,5 mio. i 2017.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Kronos har i 2017 udnyttet produktionskapaciteten fuldt ud. Kronos producerede 576.000 tons på verdensplan. Vores driftsresultat blev forbedret i 2017 primært som følge af nettovirkningen af højere gennemsnitlige salgspriser, større omsætning og produktionsmængde, højere råvarepriser og produktionsomkostninger. Vi startede 2017 med salgspriser, der var 11% højere end ved begyndelsen af 2016, og priserne steg yderligere med 27% i løbet af hele året 2017.

Vareforbruget pr. ton TiO<sub>2</sub> solgt i 2017 var lidt højere end vareforbruget pr. ton TiO<sub>2</sub> solgt i 2016.

Vareforbruget pr. ton TiO<sub>2</sub> solgt i 2018 forventes at blive lidt højere end vareforbruget pr. ton i 2017 som følge af højere råstofpriser.

### **Kapitalberedskabet**

Den sikrede revolverende lånefacilitet på EUR 90 mio. blev ændret i september 2017 og udløber i september 2022. Lån forrentes med EURIBOR plus 1,6% p.a. Låntagernes tilgodehavender og varelager, samt et begrænset pant i alle 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.

higher selling prices combined with high sales volume. Production costs increased slightly.

Net income from KNAS is unchanged at \$0.5 million in 2017.

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

During 2017 Kronos operated the production facilities at full capacity. Kronos produced 576,000 metric tons worldwide. Our income from operations improved in 2017 primarily due to the net impact of higher average selling prices, higher sales and production volumes, higher raw materials and production costs. We started 2017 with selling prices 11% higher than the beginning of 2016 and prices increased by an additional 27% during the full year 2017.

Our cost of sales per metric ton of TiO<sub>2</sub> sold in 2017 was slightly higher as compared to our cost of sales per metric ton of TiO<sub>2</sub> sold in 2016. For 2018, due to higher feedstock costs, we expect our cost of sales per metric tons of TiO<sub>2</sub> sold in 2018 to be slightly higher than our per-metric ton cost in 2017.

### **Capital resources**

The secured revolving credit facility amounting to €90 million was amended in September 2017 and matures in September 2022. Outstanding borrowings bear interest at EURIBOR plus 1.6% per annum. 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.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Vi overholder pr. 31. december 2017 alle gældsklausuler.

Der er ikke trukket på lånefaciliteten i 2017.

### **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).

### **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**

Den generelle efterspørgsel i branchen forventes fortsat at være stor i 2018 som følge af en forbedring i den globale økonomi. Det forventes ikke, at vi eller vores konkurrenter vil tage væsentlige skridt til at øge kapaciteten yderligere i den nærmeste fremtid, bortset fra i forbindelse med debottlenecking-projekter.

Vi forventer generelt højere afsætning i 2018 end i 2017, primært som følge af forventede højere

At December 31, 2017 we are in compliance with all our debt covenants.

There was no drawing down under the credit facility during 2017.

### **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).

### **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 2018 as a result of improving worldwide economic conditions. We do not expect that any significant efforts will be undertaken by us or our competitors to further increase capacity for the foreseeable future, other than through debottlenecking projects.

Overall, we expect our sales in 2018 to be higher than in 2017, principally as a result of expected

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

gennemsnitlige salgspriser. Ligeledes forventes et højere driftsresultat i 2018 end i 2017, primært som følge af forventede højere gennemsnitlige salgspriser, der delvist vil blive opvejet af højere råvarepriser.

Vores fremtidige forventninger til TiO<sub>2</sub>-industrien er baseret på en række faktorer, som vi ikke har indflydelse på, herunder den globale vækst i bruttonationalproduktet, konkurrencen på markedet, konkurrenternes fortsatte drift, uventet – eller tidligere end forventet – forekomst af kapacitetsstigninger eller -fald samt teknologiske fremskridt. Hvis den faktiske udvikling adskiller sig fra vores forventninger, kan det eventuelt have en negativ indvirkning på vores driftsresultat.

Vores produktionsmængde forventes i 2018 at blive lidt mindre end den rekordhøje produktionsmængde i 2017.

Den overordnede forventning for den danske Kronos-koncern er et driftsresultat på USD 146 mio. for året 2018. Resultatet afspejler forventningerne til driftsresultatet i Kronos Europe (USD 63,8 mio.), Titania AS (USD 49,2 mio.), Kronos Titan AS (USD 32,4 mio.) og Kronos Norge AS (USD 0,6 mio.).

### **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.

higher average selling prices, and we expect our income from operations in 2018 to be higher than in 2017, principally as a result of expected higher average selling prices, partially offset by higher raw material costs.

Our expectations as to the future of the TiO<sub>2</sub> 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.

We expect our production volumes in 2018 to be slightly lower than the record-high production volumes in 2017.

Our overall expectation for Kronos DK Group is an operating income of \$146 million for the year 2018. This result is due to the expectations of operating income in Kronos Europe (\$63.8 million), Titania AS (\$49.2 million), Kronos Titan AS (\$32.4 million) and Kronos Norge AS (\$0.6 million).

### **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.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 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	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-559</b>	<b>-529</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	621.155	26.973
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	7	61
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.121	-206
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>619.482</b>	<b>26.299</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>619.482</b>	<b>26.299</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	1.572.309	1.178.881
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.572.309</b>	<b>1.178.881</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.572.309</b>	<b>1.178.881</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		20.479	22.219
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>20.479</b>	<b>22.219</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>568</b>	<b>574</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>21.047</b>	<b>22.793</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>1.593.356</b>	<b>1.201.674</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.001	1.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.592.105	1.200.289
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>1.593.106</b>	<b>1.201.290</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		250	384
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>250</b>	<b>384</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>250</b>	<b>384</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>1.593.356</b>	<b>1.201.674</b>
Going concern <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
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.001	1.200.289	1.201.290
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-72.059	-72.059
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-154.500	-154.500
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-1.107	-1.107
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	619.482	619.482
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.001</b>	<b>1.592.105</b>	<b>1.593.106</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

#### Capital resources

Kronos Denmark ApS, subsidiaries of Kronos Denmark and affiliated companies are part of a borrowers group having a EUR 90 million secured revolving credit facility. The Facility agreement matures in September 2022 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.

In December 2013, the lenders under the European revolving credit facility granted a waiver until June 30, 2014 with respect to the financial test, but our ability to borrow any amounts under the facility is subject to the requirement that the borrowers maintain a specified level of EBITDA. At December 31, 2013 we are in compliance with the minimum EBITDA set forth in the waiver, and our borrowing availability was 50 % of the credit facility, or EUR 60 million. Effective January 1, 2014, per the waiver, our borrowing availability is 75% or EUR 90 million of the credit facility.

At December 31, 2017, there were no outstanding borrowings under the credit facility, and we do not plan to draw any amount of the revolving credit facility during 2018. We expect to comply with the covenants in the credit facility. On this basis, we consider the capital resources for 2018 as satisfactory.

### 2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

#### Income from investments in subsidiaries

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Andel af resultat i dattervirksomheder før skat <i>Share of profits/losses of subsidiaries before tax</i>	664.734	59.012
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	-44.305	-31.558
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	726	-481
	<b>621.155</b>	<b>26.973</b>

### 3 Finansielle indtægter

#### Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	7	61
	<b>7</b>	<b>61</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.364.569	3.094.504
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	270.065
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.364.569</u>	<u>3.364.569</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-2.185.688	-1.981.855
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-72.059	51.964
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	620.429	27.454
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-154.561	-279.066
Ændring til forpligtelserne til pension i døtre <i>Change in pension obligations in subsidiaries</i>	-1.107	-3.704
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	726	-481
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-1.792.260</u>	<u>-2.185.688</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>1.572.309</b></u>	<u><b>1.178.881</b></u>

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>
		NOK'000		NOK'000	NOK'000
Kronos Norge AS	Norge (Norway)	247.201	100%	96.537	4.023
Kronos Europe SA/NV	Belgien (Belgium)	EUR'000		EUR'000	EUR'000
		22.430	100%	06.441	67.070

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	154.500	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	464.982	26.299
	<b>619.482</b>	<b>26.299</b>

#### 6 Udskudt skatteaktiv

*Deferred tax asset*

Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv

*Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	1.165	797
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	-1.165	-797
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

# 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*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

*The following assets have been placed as security with:*

Selskabets datterselskaber i Belgien og Norge samt den tilknyttede virksomhed i Tyskland indgår i en revolverende kreditaftale ("kreditfacilitet") på EUR 90 mio. med sikkerhedsstillelse. Kreditfaciliteten er fornyet i september 2017. 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 2017 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 90 million secured revolving credit facility ("Credit Facility"). The Credit Facility was renewed during September 2017. 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 2017 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

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

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

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 2017 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 2017 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 2017 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 2017 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

### Resultatopgørelsen

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

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

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

### Income Statement

expenses to management, administrative staff, office expenses, etc.

### Gross profit/loss

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

## Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

#### 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

## Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

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

The item "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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### 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 nominal værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### 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.

#### 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.

## 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*