
Kronos Denmark ApS

c/o Gorrissen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard
12, DK-1553 Copenhagen V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 24 24 27 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/05 2016*

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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016
København, 30 May 2016

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 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Kronos Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kronos Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Kronos Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Kronos Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 30. maj 2016

Hellerup, 30 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ole Thørnelund Thomsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Kronos Denmark ApS
c/o Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
DK-1553 Copenhagen V

CVR-nr.: 24 24 27 81

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Copenhagen

Municipality of reg. office:

Direktion
Executive Board

Ulrich Fritz Kabelac
Hans-Jürgen Theus

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernoversigt

Group Chart

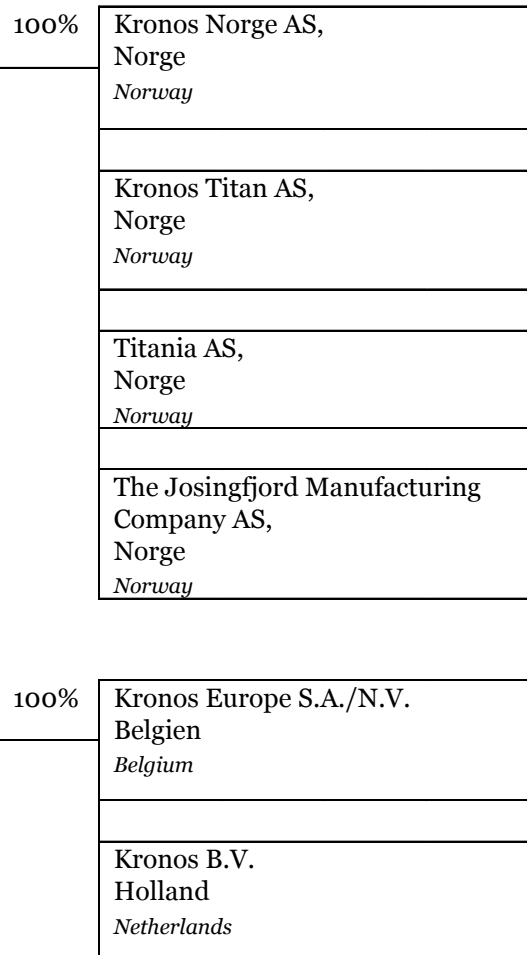
Koncern
Group

Kronos International, Inc.
Germany

Moderselskab
Parent Company

Kronos Denmark ApS
København, Danmark
Copenhagen, Denmark

Dattervirksomheder
Subsidiaries



Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Kronos Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

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 2015 udviser et underskud på TDKK 106.276, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 1.126.731.

Kronos Danmarks dattervirksomheder rapporterede faldende driftsresultater i 2015 i forhold til 2014. Faldende salgspriser blev ikke opvejet af de gunstige virkninger af højere salgsvolume og lavere produktionsomkostninger.

Kronos Europe opnåede et underskud på USD 28,5 mio. for 2015 mod et overskud på USD 0,5 mio. i 2014. Det ugunstige resultat er primært som følge af nedskrivning af skatteaktiver.

Resultatet for Titania AS faldt fra USD 24,7 mio. til USD 20,5 mio. Årsagen til faldet er, at Titania har mistet en stor kunde, og forskellen er ikke blevet lukket helt endnu.

Kronos Titan AS sluttede året med et underskud på USD 4,5 mio. mod et underskud på USD 6,0 mio. i 2014. Den lille forbedring kan henføres til lavere råvareomkostninger.

Financial Statements of Kronos Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

Main activity

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 2015 shows a loss of TDKK 106,276, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 1,126,731.

Kronos Denmark's subsidiaries reported a decreased operating income in 2015 compared to 2014. Decreasing selling prices could not be compensated by the favorable effects of higher sales volume and lower production costs.

In 2015 Kronos Europe showed a net loss of \$ 28.5 million compared to a net income of \$ 0.5 million in 2014. These unfavorable results is mainly due to the release of deferred taxes.

Titania AS results decreased from \$ 24.7 to \$ 20.5 million. The reason is that Titania lost a major customer and the gap has not been quite closed yet.

Kronos Titan AS ended up with a net loss of \$ 4.5 compared to a net loss of \$ 6.0 million for the year 2014. The slight improvement is due to lower raw material costs.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Der var ingen ændring i resultatet for Kronos Norge AS, som forblev USD 1,5 mio. i 2015.

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.

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 2015 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 2015.

There was no change in the net loss for Kronos Norge AS. It remained at \$ 1.5 million in 2015.

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.

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, 2015 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 2015.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Kronos har i 2015 udnyttet 95 % af den faktiske produktionskapacitet. Vores opnåelige årlige produktionskapacitet i 2015 var ca. 555.000 tons. Der forventes en højere produktion i 2016 end i 2015, da vores produktionssatser i 2015 var påvirket af implementeringen af visse produktivitetsfremmende forbedringsprojekter

Vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2015 var lidt lavere end vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2014. Vi forventer, at vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2016 vil ligge lidt under niveauet i 2015. Salgspriserne er faldet i 2015. Den gennemsnitlige salgspris ved udgangen af 2015 lå 17 % under priserne ved udgangen af 2014. Vi ser fortsat tegn på en øget efterspørgsel efter vores TiO₂ produkter på visse af vores primære markeder. Omfanget af eventuelle prisstigninger, som vi vil kunne opnå på kort sigt, afhænger af markedsforholdene.

Generelt forventer vi, at driftsresultatet i dattervirksomhederne i 2016 vil blive højere sammenlignet med 2015, som følge af de gunstige virkninger af forventede højere salgs- og produktionsvolumer, en gunstig effekt af lavere omkostninger til råvarer, og de forventede besparelser fra reduktion af arbejdsstyrken i 2015.

Vores fremtidige forventninger til TiO₂-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.

Targets and expectations for the year ahead

During 2015 Kronos operated the production facilities at 95 % of practical capacity. Our annual attainable production capacity for 2015 was approximately 555,000 metric tons. We expect the production will be higher in 2016 compared to 2015, as our production rates in 2015 were impacted by the implementation of certain productivity-enhancing improvement projects.

Our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2015 was slightly lower than our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2014. And we expect our cost of sales per metric ton sold in 2016 to be lower than in 2015. Selling prices have declined during 2015. Our average selling prices at the end of 2015 were 17 % below prices at the end of 2014. We continue to see evidence of strengthening demand for our TiO₂ products in certain of our primary markets. The extent to which we will be able to achieve any price increases in the near term will depend on market conditions.

Overall, we expect that income from operations in the subsidiaries in 2016 will be higher compared to 2015 as a result for the favorable effects of anticipated higher sales and productions volumes, the favorable effect of lower cost feedstock ore and the expected cost savings from workforce reductions in 2015.

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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Det er vores klare målsætning for 2016 at udnytte produktionskapaciteten fuldt ud. Omsætningen er knyttet til fuld kapacitetsudnyttelse.

Den overordnede forventning for den danske Kronos koncern er et driftsresultat på ca. USD 33,9 mio. for regnskabsåret 2016. Resultatet afspejler forventningerne til driftsresultatet i Kronos Europe og Kronos B.V. (USD 6,4 mio.), Titania AS (USD 25,9 mio.) og Kronos Titan AS (USD 1,6 mio.). The Jøssingfjord Manufacturing Company AS vil blive fusioneret med Titania AS i 2016.

Titania AS opnåede et positivt driftsresultat på USD 5,9 mio. i 1. kvartal 2016, mens Kronos Europe sluttede 1. kvartal med et negativt driftsresultat på USD 3,2 mio., og Kronos Titan AS drift viste et underskud på USD 2,5 mio. i samme periode.

Begivenheder efter balancedagen

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

For 2016 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 about \$ 33.9 million for the year 2016. This result is due to the expectations of an operating income in Kronos Europe and Kronos B.V. (\$ 6.4 million), Titania AS (\$ 25.9 million) and Kronos Titan AS (\$ 1.6 million). The Jøssingfjord Manufacturing Company AS will be merged with the Titania AS in 2016.

Titania AS achieved an operation income of \$ 5.9 million in Q 1 2016, whereas Kronos Europe ends in the first quarter with an operating loss of \$ 3.2 million and Kronos Titan AS showed an operating loss of \$ 2.5 million for the same period.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-660	-718
Bruttoresultat Gross profit/loss		-660	-718
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-105.619	102.101
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	5	7
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2	-2
Resultat før skat Profit/loss before tax		-106.276	101.388
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-106.276	101.388

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-106.276	101.388
		-106.276	101.388

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	1.112.649	1.236.971
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.112.649	1.236.971
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.112.649	1.236.971
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		13.790	14.736
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.790	14.736
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		577	582
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		14.367	15.318
Aktiver <i>Assets</i>		1.127.016	1.252.289

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015	2014
		DKK '000	DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.001	1.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.125.730	1.250.709
Egenkapital Equity		1.126.731	1.251.710
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		285	579
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		285	579
Gældsforpligtelser Debt		285	579
Passiver Liabilities and equity		1.127.016	1.252.289
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

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	1.250.709	1.251.710
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-56.318	-56.318
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	37.615	37.615
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-106.276	-106.276
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.001	1.125.730	1.126.731

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 2015 ikke trukket lån på kreditfaciliteten, og vi forventer ikke at der bliver behov for at trække på den revolverende kreditfacilitet i 2016. Vi forventer at vi kan overholde klausulerne til kreditfaciliteten. På denne baggrund anser vi kapitalberedskabet for 2015 for tilfredsstillende.

At December 31, 2015, there were no outstanding borrowings under the credit facility, and we do not plan to draw any amount of the revolving credit facility during 2016. We expect to comply with the covenants in the credit facility. On this basis, we consider the capital resources for 2015 as satisfactory.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder før skat	48.293	149.562
<i>Share of profits/losses of subsidiaries before tax</i>		
Skat i dattervirksomheder	-151.658	-47.449
<i>Tax of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-2.254	-12
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	-105.619	102.101
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	5	7
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	5	7

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.094.504	3.094.504
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.094.504</u>	<u>3.094.504</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-1.857.533	-1.847.313
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-56.318	-71.050
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	-103.365	102.113
Ændring til forpligtelserne til pension i døtre <i>Change in pension obligations in subsidiaries</i>	37.615	-41.271
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-2.254	-12
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-1.981.855</u>	<u>-1.857.533</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.112.649</u>	<u>1.236.971</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>
Kronos Norge AS	Norge (Norway)	NOK'000 247.200	100%
Kronos Europe SA/NV	Belgien (Belgium)	EUR'000 5.380	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

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 2015 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 2015 there were no outstandings under the European Credit Facility.

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har ingen kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2015.

The Company has no contractual obligations at 31 December 2015.

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har et latent udskudt skatteaktiv på TDKK 649. Aktivet er værdiansat til TDKK 0.

The Company has a deferred tax asset of DKK 649k. The asset is valued at DKK 0.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Kronos International, Inc.
Peschstrasse 5
D-51373 Leverkusen
Tyskland/Germany
Kronos Worldwide, Inc.
5430 LBJ Freeway
Suite 1700
Dallas, TX, 75240
USA

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Kronos International, Inc.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for Kronos Worldwide, Inc..

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company 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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kronos Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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. .

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Kronos Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 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.

Recognition and measurement

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Income Statement

Other external expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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.

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.