
Kronos Denmark ApS

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 24 24 27 81

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2019*

Morten Skjønnemand
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2019
København, 29 May 2019

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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kronos Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, 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 bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, 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 29. maj 2019

Hellerup, 29 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Wright

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10053

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: 20. regnskabsår
Financial year: 20th 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

Ultimativ moder
Ultimate owner

Kronos Worldwide, Inc.
Delaware, USA

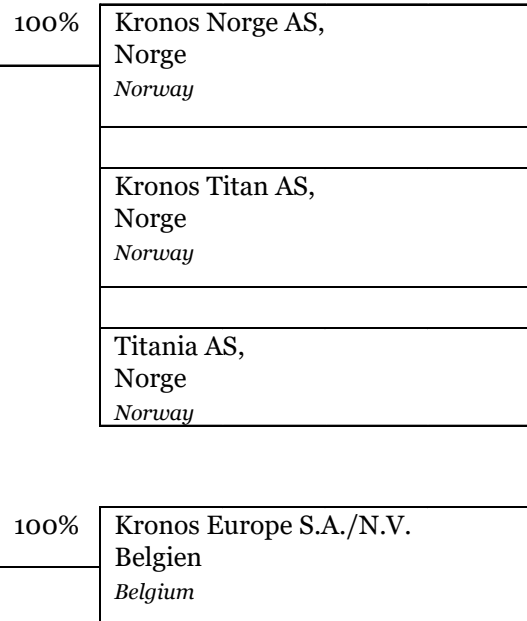
Ejer
Owner

Kronos International, Inc.
Germany

Moderselskab
Parent Company

Kronos Denmark ApS
København, Danmark
Copenhagen, Denmark

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	-533	-559	-529	-660	-718
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-533	-559	-529	-660	-718
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	455.829	620.041	26.828	-105.616	102.106
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	455.296	619.482	26.299	-106.276	101.388
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	2.019.890	1.593.356	1.201.674	1.127.016	1.252.289
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.019.631	1.593.106	1.201.290	1.126.731	1.251.710
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	25,2%	44,3%	2,3%	-8,9%	8,1%
<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 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store 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., som er den næststørste producent af TiO₂ i Europa.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 455.296, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 2.019.631.

Driftsresultatet for Kronos Danmarks dattervirksomheder i 2018 var på samme niveau som i 2017. Efter et stærkt første halvår i 2018 oplevede vi en nedgang i forretningen i andet halvår.

Kronos Europe S.A./N.V. opnåede et driftsresultat på USD 49,5 mio. i 2018 sammenholdt med et driftsresultat på USD 50,9 mio. i 2017. Det lille fald i resultatet skyldes, at omkostningsstigningen i andet halvår ikke kunne opvejes af øgede salgspriser.

Resultatet for Titania AS viste en svag stigning fra USD 34,5 mio. til USD 36,2 mio, hvilket primært kan henføres til de lidt højere salgspriser for ilmenit.

Kronos Titan AS sluttede endnu engang året med et stærkt driftsresultat på USD 16,2 mio. sammenholdt med et driftsresultat på USD 16,0 mio. i 2017.

Financial Statements of Kronos Denmark ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large 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., which is the second largest producer of TiO₂ in Europe.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 455,296, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 2,019,631.

The operating income in 2018 of Kronos Denmark's subsidiaries was on the same level as 2017. After a strong first half 2018 we saw a weakening business in the second half of the year.

In 2018 Kronos Europe S.A./N.V. showed an operating income of \$49.5 million compared to an operating income of \$50.9 million in 2017. The small unfavorable effect is due to the fact that the cost increase in the second half of the year could not be offset by increased selling prices.

Titania AS's results increased slightly from \$34.5 to \$36.2 million. The main reason is slightly higher selling prices for Ilmenite.

Kronos Titan AS again ended up with a strong operating income of \$16.2 million compared to an operating income of \$16.0 million for the year 2017.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Driftsresultatet for Kronos Norge AS er steget fra USD 0,8 mio. i 2017 til USD 1,2 mio. i 2018.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Kronos' gennemsnitlige udnyttelse af produktionskapaciteten udgjorde i 2018 ca. 95 %. Kronos producerede 536.000 tons på verdensplan. Vores driftsresultat var lavere i 2018 sammenlignet med samme periode i 2017, primært på grund af, at den positive indvirkning af højere gennemsnitlige salgspriser blev mere end opvejet af den negative indvirkning af lavere omsætning og produktionsmængder samt højere råvarepriser og produktionsomkostninger.

Vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2018 var moderat højere end vareforbruget pr. ton i 2017, primært på grund af højere råstofpriser på malm over for tredjemand samt den negative effekt af lavere produktionsmængder. Vareforbruget pr. ton TiO₂ solgt i 2019 forventes at blive højere end vareforbruget pr. ton i 2018, især som følge af højere råstofpriser.

Kapitalberedskabet

Den sikrede revolverende lånefacilitet på EUR 90 mio. udløber i september 2022. Lån forrentes med EURIBOR plus 1,6 % p.a. Låntagernes tilgodehavender, varelager og aktier i Kronos Norge AS, 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.

Operating income from Kronos Norge AS has increased from \$0.8 million in 2017 to \$1.2 million in 2018.

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

During 2018 Kronos's average production capacity utilization rate was approximately 95%. Kronos produced 536,000 metric tons worldwide. Our income from operations was lower in 2018 compared to the same period in 2017 primarily as the favorable impact of higher average selling prices was more than offset by the unfavorable impact of lower sales and production volumes and higher raw materials and other production costs.

Our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2018 was moderately higher than our per-metric ton cost in 2017, primarily due to higher third-party feedstock ore costs along with the unfavorable effects of lower production volumes. We expect our cost of sales per metric ton of TiO₂ sold in 2019 to be higher than our per-metric ton cost in 2018, primarily due to higher feedstock cost.

Capital resources

The secured revolving credit facility amounting to €90 million matures in September 2022. Outstanding borrowings bear interest at EURIBOR plus 1.6% per annum. The facility is collateralized by the accounts receivable, inventories and shares in Kronos Norge AS, 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 2018 alle gældsklausuler.

Der er ikke trukket på lånefaciliteten i 2018.

Miljø

Kronos Denmark ApS 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 ApS 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 ApS 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 at stige i 2019. 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.

At December 31, 2018 we are in compliance with all our debt covenants.

There was no drawing down under the credit facility during 2018.

Environment

Kronos Denmark ApS 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 ApS 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 increase in 2019; 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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi forventer generelt en højere afsætning i 2019 end i 2018, primært som følge af den positive indvirkning af den forventede øgede salgsvolumen, der delvist vil blive opvejet af den negative indvirkning af forventede lavere gennemsnitlige salgspriser. Desuden forventer vi generelt et lavere driftsresultat i 2019 end i 2018, idet den positive indvirkning af den forventede øgede salgsvolumen vil blive mere end opvejet af den negative indvirkning af forventede lavere gennemsnitlige salgspriser og højere råvarepriser i 2019.

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.

Vores produktionsmængde forventes i 2019 at blive lidt højere end produktionsmængden i 2018.

Den overordnede forventning for den danske Kronos-koncern er et driftsresultat på USD 48,2 mio. for året 2019. Resultatet afspejler forventningerne til driftsresultatet i Kronos Europe S.A./N.V. (USD 11,8 mio.), Titania AS (USD 27,2 mio.), Kronos Titan AS (USD 7,7 mio.) og Kronos Norge AS (USD 1,5 mio.).

Overall, we expect our sales in 2019 to be higher than in 2018, principally as a result of the favorable impact of higher expected sales volumes partially offset by the unfavorable impact of lower expected average selling prices. Furthermore, we expect our income from operations in 2019 to be lower than in 2018, as the favorable impact of higher expected sales volumes would be more than offset by the unfavorable impact of lower expected average selling prices and higher raw material costs in 2019.

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.

We expect our production volumes in 2019 to be slightly higher than the 2018 production volumes.

Our overall expectation for Kronos DK Group is an operating income of \$48.2 million for the year 2019. This result is due to the expectations of operating income in Kronos Europe S.A./N.V. (\$11.8 million), Titania AS (\$27.2 million), Kronos Titan AS (\$7.7 million) and Kronos Norge AS (\$1.5 million).

Ledelsesberetning

Management's Review

Titania AS opnåede et driftsresultat på USD 11,2 mio. i første kvartal 2019; Kronos Europe S.A./N.V. lukker første kvartal med et driftsresultat på USD 5,8 mio., mens Kronos Titan AS udviser et negativt driftsresultat på USD -0,2 mio. for samme periode.

Forskning og udvikling

Kronos Denmark ApS har ingen forsknings- eller udviklingsaktivitet.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Kronos Denmark ApS er et holdingselskab uden aktivitet i Danmark hvis forretningsmodel er at eje datterselskaber. Udover Kronos Danmark ApS er der ikke nogen selskaber i koncernen der er omfattet af oplysningskravene i Årsregnskabsloven §99a.

Der er ingen aktiviteter eller medarbejdere i selskabet ud over den ovenfor nævnte, det er derfor vores vurdering at der i forbindelse med virksomhedens aktiviteter ikke er risiko for negativ påvirkning af medarbejderforhold og menneskerettigheder.

Kronos Denmark ApS har ingen produktion, hvorved det vurderes at der heller ikke er risiko for negativ påvirkning af miljø og klima. Derudover opererer koncernen alene i Nordeuropa, hvor der er strenge regler vedrørende etisk forretningsførelse, herunder bestikkelse og korruption. Det er derfor ledelsens vurdering at der ingen væsentlige risici er for selskabets omgivelser i forhold til samfundsansvar.

Titania AS achieved an operating income of \$11.2 million in Q1 2019, whereas Kronos Europe S.A./N.V. closes the first quarter with an operating income of \$5.8 million and Kronos Titan AS shows an operating loss of \$0.2 million for the same period.

Research and development

Kronos Denmark ApS has no research and development activity.

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

Statement of corporate social responsibility

Kronos Denmark ApS is a holding company without any activities in Denmark who's business model is to own subsidiaries. Besides Kronos Danmark ApS, there are no other companies in the Group subject to the disclosure requirements in §99a of the Danish Financial Statements Act.

There are no activities or employees in the company other than the above mentioned, thus it is our opinion that in connection with the company's activities there are no risks of negative impact on employee conditions and human rights.

Kronos Denmark ApS has no production and therefore, it is also assessed that there is no risk of negative impact on the environment and climate. In addition, the Group operates only in Northern Europe, where there are strict rules regarding ethical business conduct, including bribery and corruption. It is therefore the management's assessment that there are no significant risks to the company's environment in relation to social responsibility.

Ledelsesberetning

Management's Review

Med udgangspunkt i virksomhedens aktiviteter og det forhold, at der ingen væsentlige risici er i relation til samfundsansvar, har virksomheden vurderet og besluttet ikke at udarbejde politikker for samfundsansvar.

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Direktionen i Kronos Denmark ApS består af 2 medlemmer. Jf. undtagelsesbestemmelsen i Erhvervsstyrelsens vejledning vurderer ledelsen at der er ligelig fordeling af den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Kronos Denmark ApS har ingen medarbejdere, og da man derved er under 50 medarbejdere, har ledelsen besluttet ingen politik at opstille for øgning af det underrepræsenterede køn, jf. undtagelsesbestemmelsen i Erhvervsstyrelsens vejledning.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Based on the company's activities and the fact that no significant risks are related to corporate social responsibility, the company has assessed and decided not to develop social responsibility policies.

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

Statement on gender composition

The Executive Board in Kronos Denmark ApS consist of two members. According to the derogation in the Danish Business Authorities' guidelines it is Management's assesment that there is an equal composition of gender in Management.

Kronos Denmark ApS has no employees, and since this is less than 50 employees, Management has decided not to prepare policies to increase the underrepresented gender, according to the derogation in the Danish Business Authorities' guidelines.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 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	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-533	-559
Bruttoresultat Gross profit/loss		-533	-559
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	455.823	621.155
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	6	7
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		0	-1.121
Resultat før skat Profit/loss before tax		455.296	619.482
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		455.296	619.482

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	1.999.361	1.572.309
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.999.361	1.572.309
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.999.361	1.572.309
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		19.966	20.479
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	5	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		19.966	20.479
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		563	568
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		20.529	21.047
Aktiver <i>Assets</i>		2.019.890	1.593.356

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.001	1.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.018.630	1.592.105
Egenkapital Equity		2.019.631	1.593.106
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		259	250
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		259	250
Gældsforpligtelser Debt		259	250
Passiver Liabilities and equity		2.019.890	1.593.356
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	8		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	9		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10		

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	1.592.105	1.593.106
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-15.218	-15.218
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-13.553	-13.553
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	455.296	455.296
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.001	2.018.630	2.019.631

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Kronos Denmark ApS, Kronos Denmarks datterselskaber og koncernforbundne selskaber udgør en låntagergruppe med en revolverende kreditfacilitet mod sikkerhed på EUR 90 mio. Låneaftalen udløber i september 2022 og indeholder visse restriktive klausuler, der blandt andet begrænser låntagernes 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.

Der er ikke noget skyldige beløb pr. 31. december 2018 med hensyn til kreditfaciliteten, og vi har ikke planer om at trække på den revolverende kreditfacilitet i løbet af 2019. Vi forventer at overholde klausulerne i låneaftalen. På den baggrund anser vi kapitalberedskabet for 2019 som værende tilfredsstillende.

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.

At December 31, 2018, there were no outstanding borrowings under the credit facility, and we do not plan to draw any amount of the revolving credit facility during 2019. We expect to comply with the covenants in the credit facility. On this basis, we consider the capital resources for 2019 as satisfactory.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder før skat <i>Share of profits/losses of subsidiaries before tax</i>	640.878	664.734
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	-184.431	-44.305
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-624	726
	455.823	621.155
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	6	7
	6	7

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
4 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.364.569	3.364.569
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.364.569	3.364.569
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-1.792.260	-2.185.688
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-15.218	-72.059
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	456.447	620.429
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-154.561
Ændring til forpligtelserne til pension i døtre <i>Change in pension obligations in subsidiaries</i>	-13.553	-1.107
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-624	726
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-1.365.208	-1.792.260
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.999.361	1.572.309

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Kronos Norge AS	Norge (Norway)	185.079	100%	1.008.827	258.596
Kronos Europe SA/NV	Belgien (Belgium)	167.492	100%	990.534	197.851

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
5 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.281	1.165
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-1.281	-1.165
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		
6 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	154.500
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Overført resultat	455.296	464.982
<i>Retained earnings</i>		
	455.296	619.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabets datterselskaber i Belgien og Norge samt den tilknyttede virksomhed i Tyskland indgår sammen med det danske selskab 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 2018 ikke indhentet lån via den europæiske lånefacilitet.

The Company's operating subsidiaries in Belgium and Norway and an affiliated company in Germany are party together with the Danish company 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 2018 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

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	232.500	232.500
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	37.500	37.500
<i>Non-audit services</i>		
	270.000	270.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Kronos Denmark ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 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 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 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

10 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

10 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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

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

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$