

---

# ***PQ Europe ApS***

c/o Alhambra Trust Services, Alhambravej 3, DK-1826 Frederiksberg C

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 25 13 10 53

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4 /6 2020

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 4 /6 2020*

Theodorus Johannes  
Cornelis Arts  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 15  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 16  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for PQ Europe 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of PQ Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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.

København, den 4. juni 2020  
*København, 4 June 2020*

### **Direktion** ***Executive Board***

Theodorus Johannes Cornelis Arts

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Theodorus Johannes Cornelis Arts  
formand  
*Chairman*

Joseph Steven Koscinski

Niels Oostveen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i PQ Europe ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PQ Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 PQ Europe ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of PQ Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, 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 4. juni 2020

*Hellerup, 4 June 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne30221



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

PQ Europe ApS  
c/o Alhambra Trust Services  
Alhambravej 3  
DK-1826 Frederiksberg C

Telefon: + 45 70 27 23 45  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 70 27 87 89  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 25 13 10 53  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Frederiksberg  
*Municipality of reg. office: Frederiksberg*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Theodorus Johannes Cornelis Arts, formand (*Chairman*)  
Joseph Steven Koscinski  
Niels Oostveen

**Direktion**  
*Executive Board*

Theodorus Johannes Cornelis Arts

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Bruun & Hjejle  
Nørregade 21  
DK-1165 København K

## 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:

|   | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | TUSD    | TUSD    | TUSD    | TUSD    | TUSD    |
| <b>Hovedtal</b>   |         |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>                                      |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>   |         |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>                                      |         |         |         |         |         |
| Resultat før finansielle poster                         | 7.239   | 13.020  | 4.933   | 7.236   | 8.995   |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |         |         |         |         |         |
| Resultat af finansielle poster                          | -22     | 25      | 793     | -170    | -11     |
| <i>Net financials</i>                                   |         |         |         |         |         |
| Årets resultat  | 7.053   | 12.826  | 5.526   | 6.835   | 8.620   |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                     |         |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>                                    |         |         |         |         |         |
| Balancesum  | 182.881 | 183.000 | 183.054 | 182.644 | 180.287 |
| <i>Balance sheet total</i>                              |         |         |         |         |         |
| Egenkapital   | 182.853 | 182.959 | 182.997 | 182.592 | 180.199 |
| <i>Equity</i>   |         |         |         |         |         |
| <b>Nøgletal i %</b>                                     |         |         |         |         |         |
| <b>Ratios</b>   |         |         |         |         |         |
| Afkastningsgrad   | 4,0%    | 7,1%    | 2,7%    | 4,0%    | 5,0%    |
| <i>Return on assets</i>                                 |         |         |         |         |         |
| Soliditetsgrad  | 100,0%  | 100,0%  | 100,0%  | 100,0%  | 100,0%  |
| <i>Solvency ratio</i>                                   |         |         |         |         |         |
| Forrentning af egenkapital                              | 3,9%    | 7,0%    | 3,0%    | 3,8%    | 4,9%    |
| <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

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier i andre virksomheder, som er kapitalanbringelse, samt administration af selskabets kapital. De underliggende driftsselskaber producerer og distribuerer uorganiske specialkemikalier.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TUSD 7.053, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TUSD 182.853.

Årets resultat svarer til det forventede resultat og anses for tilfredsstillende.

### Kapitalberedskabet

Størstedelen af den nødvendige kapital i selskabet opnås gennem driftsaktiviteterne. Gældsposterne er ligeledes lave og forventes ikke at stige væsentligt i den nærmeste fremtid.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Væsentlige forskelle i pris, kvalitet og tilgængelighed af råvarer og energi kan have en negativ indvirkning på datterselskabernes drift.

#### *Markedsrisici*

Nogle af de markeder, koncernen opererer på, er meget konkurrenceprægede, og denne konkurrence kan skade forretningen, resultatet af driften, pengestrømmene samt den økonomiske stilling.

### Key activities

The main activity of the Company is holding shares in other companies, which are capital investments and moreover administering the Company's capital. The underlying operating companies produce and distribute inorganic specialty chemicals.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of TUSD 7,053, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TUSD 182,853.

The profit for the year is equivalent to the expected profit and is considered satisfactory.

### Capital resources

The vast majority of capital required to fund this Company is generated from operating activities. Likewise, debt balances are minimal and are not expected to increase substantially in the near term.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

Significant variations in the costs, quality and availability of raw materials and energy may negatively affect the results of the subsidiaries operations.

#### *Market risks*

Some of the markets in which the Group operates are highly competitive, and this competition could harm business, results of operations, cash flows and financial condition.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Som følge af koncernens internationale virke sker en væsentlig del af omsætningen i fremmed valuta i forhold til det sælgende datterselskabs funktionelle valuta. I det tilfælde hvor driftsselskabet ikke er i stand til at matche omsætningen i fremmed valuta med de omkostninger, der er betalt i samme valuta, kan valutakurssvingninger have en negativ indvirkning på selskabets økonomiske stilling, resultat eller pengestrømme.

### **Renterisici**

På grund af selskabets lave gæld og minimale afhængighed af lånte midler anses renterisikoen ikke for at være væsentlig.

### **Kreditrisici**

Koncernen styrer aktivt sine kreditrisici og er generelt ikke afhængig af en lille gruppe kunder for at opnå sin omsætning. De mange forskellige slutmarkeder og det store antal kunder sænker risikoen på et enkelt marked eller hos en enkelt kunde og minimerer indvirkningen af økonomiske svingninger på vores resultat.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Strategi**

Koncernen agter at følge samme forretningsstrategi som i tidligere år uden væsentlige ændringer.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen forventer at opnå stabil vækst i salgsvolumen samt i driftsresultat.

### **Foreign exchange risks**

As a result of the Group's international operations, a significant portion of sales are incurred in currencies denominated in amounts other than the functional currency of the selling subsidiary. To the extent the operating company is unable to match sales received in foreign currencies with costs paid in the same currency, exchange rate fluctuations could have a negative impact on the financial condition, results of operations or cash flows.

### **Interest rate risks**

Due to the Company's low levels of debt and minimal reliance on borrowed funds, the interest rate risks are not considered to be substantial.

### **Credit risks**

The Group actively manages its credit risks and generally does not rely on any small group of customers to generate its revenue. The diverse end-markets and large number of customers reduces exposure to any single market or customer and minimizes the impact of economic cycles on our financial results.

### **Strategy and objectives**

#### **Strategy**

The Group intends to follow a similar business strategy as in prior years with no significant changes.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The Group expects to generate stable unit volume growth in sales and operating results.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Efter balancedagen og før vedtagelsen af årsregnskabet for 2019 blev selskabet påvirket af udbruddet af COVID-19 (Corona-virus). Selskabet følger myndighedernes anbefalinger og har ikke haft nogen begrænsninger og / eller vanskeligheder med at udføre sine nøgleaktiviteter ved at eje aktier i andre virksomheder. Virkningerne af COVID-19 på de andre virksomheders forretningsområder er svært at estimere, jf. note 9 i årsrapporten.

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

After balance date and before adopting the financial statement 2019, the Company was confronted with the outbreak of COVID-19 (Corona virus). The company is following the authority's recommendations and has not faced any restrictions and/or difficulties in fulfilling its key activities of holding shares in other companies. The effects of COVID-19 on the companies underlying operating businesses are hard to estimate, see note 9 in the Annual Report.

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 | 2019<br>TUSD | 2018<br>TUSD  |
|--|------|--------------|---------------|
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i>        | 1    | 7.275        | 13.078        |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>  |      | -36          | -58           |
| <b>Bruttoresultat</b><br><b><i>Gross profit/loss</i></b>   |      | <b>7.239</b> | <b>13.020</b> |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><b><i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b> |      | <b>7.239</b> | <b>13.020</b> |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>   | 2    | 290          | 113           |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>  |      | -312         | -88           |
| <b>Resultat før skat</b><br><b><i>Profit/loss before tax</i></b>   |      | <b>7.217</b> | <b>13.045</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>   | 3    | -164         | -219          |
| <b>Årets resultat</b><br><b><i>Net profit/loss for the year</i></b>                                      |      | <b>7.053</b> | <b>12.826</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|   | Note | 2019<br>TUSD   | 2018<br>TUSD   |
|---|------|----------------|----------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                  | 4    | 177.927        | 177.927        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                        |      | <b>177.927</b> | <b>177.927</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>   |      | <b>177.927</b> | <b>177.927</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 0              | 2.798          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 2              | 0              |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>  | 5    | 20             | 2              |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 0              | 111            |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>22</b>      | <b>2.911</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>4.932</b>   | <b>2.162</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>4.954</b>   | <b>5.073</b>   |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>182.881</b> | <b>183.000</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|  | Note | 2019<br>TUSD   | 2018<br>TUSD   |
|--|------|----------------|----------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 52             | 52             |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 182.801        | 182.907        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  |      | <b>182.853</b> | <b>182.959</b> |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 28             | 41             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>28</b>      | <b>41</b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>28</b>      | <b>41</b>      |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>182.881</b> | <b>183.000</b> |
| Resultatdisponering<br><i>Proposed distribution of profit</i>  | 6    |                |                |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 7    |                |                |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>   | 8    |                |                |
| Begivenheder efter balancedagen<br><i>Subsequent events</i>  | 9    |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 10   |                |                |



# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

|  | Selskabskapital      | Overført<br>resultat     | I alt          |
|--|----------------------|--------------------------|----------------|
|  | <u>Share capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u>   |
|  | TUSD                 | TUSD                     | TUSD           |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 52                   | 182.907                  | 182.959        |
| Betalt ekstraordinært udbytte<br><i>Extraordinary dividend paid</i>    | 0                    | -7.159                   | -7.159         |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0                    | 7.053                    | 7.053          |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>52</b>            | <b>182.801</b>           | <b>182.853</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2019<br>TUSD | 2018<br>TUSD  |
|--|--------------|---------------|
| <b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b><br><i>Income from investments in subsidiaries</i> |              |               |
| Udbytte<br><i>Dividend</i>   | 7.275        | 13.078        |
|  | <b>7.275</b> | <b>13.078</b> |
| <b>2 Andre finansielle indtægter</b><br><i>Other financial income</i>                                      |              |               |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder<br><i>Interest received from group enterprises</i>                 | 71           | 112           |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>   | 1            | 1             |
| Vautakursgevinster<br><i>Exchange gains</i>  | 218          | 0             |
|  | <b>290</b>   | <b>113</b>    |
| <b>3 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  |              |               |
| Årets aktuelle skat inklusive udbytteskat<br><i>Current tax for the year including withholding tax</i>     | 182          | 221           |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | -18          | -2            |
|  | <b>164</b>   | <b>219</b>    |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2019<br>TUSD   | 2018<br>TUSD   |
|--|----------------|----------------|
| <b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b><br><i>Investments in subsidiaries</i>  |                |                |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                     | 190.350        | 190.350        |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                | 190.350        | 190.350        |
| Værdireguleringer 1. januar<br><i>Value adjustments at 1 January</i>               | -12.423        | -12.423        |
| Værdireguleringer 31. december<br><i>Value adjustments at 31 December</i>          | -12.423        | -12.423        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i> | <b>177.927</b> | <b>177.927</b> |

Nedenstående tal stammer fra 2018 regnskabet, da der endnu ikke foreligger et godkendt regnskab for selskaberne for 2019.

*The following figures are based on the Financial Statements for 2018 as the Financial Statements for 2019 have not yet been finalised.*

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

| Navn<br><i>Name</i>          | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i> |
|------------------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| PQ Silicas B.V.              | Holland<br>The Netherlands                    | TEUR 24                                 | 100%  | 139.567                      | 12.855  |
| - PQ Zeolites B.V.           | Holland<br>The Netherlands                    | TEUR 23                                 | 100%  | 56.837                       | 960   |
| - PQ France<br>S.A.S.        | Frankrig<br>France                            | TEUR 7.700                              | 100%  | 4.623                        | 642   |
| - PQ Silicas UK<br>Limited   | England<br>United Kingdom                     | TGBP 31.578                             | 100%  | 88.259                       | 14.678  |
| - PQ Germany<br>GmbH         | Tyskland<br>Germany                           | TEUR 3.186                              | 74,5%   | 53.411                       | 9.108   |
| - PT PQ Silicas<br>Indonesia | Indonesien<br>Indonesia                       | TIDR<br>16.379.011                      | 74,5%   | 16.417                       | 2.914   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

*Investments in subsidiaries (continued)*

| Navn<br><i>Name</i>                                    | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i> |
|--|---|---|---|------------------------------|---|
| - PQ Silicas Holdings South Africa Proprietary Limited | Sydafrika<br>South Africa                     | TZAR 91.530                             | 74,5%   | 13.937                       | 164   |
| - PQ Sweden AB   | Sverige<br>Sweden                             | TSEK 100                                | 100%  | 2.676                        | 1.776   |
| - PQ Finland Ab  | Finland<br>Finland                            | TEUR 774                                | 100%  | 2.342                        | 712   |
| PQ Chemicals (Thailand) Limited                        | Thailand<br>Thailand                          | TTHB 237.500                            | 100%  | 8.684                        | 2.227   |
| PQ Holdings Mexicana, S.A. de C.V.                     | Mexico<br>Mexico                              | TMXN 176.811                            | 0%  | 28.126                       | 7.031   |
| PQ China (Hong Kong) Limited                           | Hong Kong<br>Hong Kong                        | THKD                                    | 100%  | -5.762                       | 1.127   |
| PQ Holdings Australia Pty Limited                      | Australien<br>Australia                       | TAUD 6.500                              | 100%  | -11.235                      | 319   |

### 5 Udskudt skatteaktiv

*Deferred tax asset*

|   | 2019<br>TUSD | 2018<br>TUSD |
|---|--------------|--------------|
| Udskudt skatteaktiv 1. januar<br><i>Deferred tax asset at 1 January</i>                                       | 2            | 0            |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen<br><i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | 18           | 2            |
| <b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b><br><i>Deferred tax asset at 31 December</i>                           | <b>20</b>    | <b>2</b>     |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2019         | 2018          |
|--|--------------|---------------|
|  | TUSD         | TUSD          |
| <b>6 Resultatdisponering</b>           |              |               |
| <i>Proposed distribution of profit</i> |              |               |
| Betalt ekstraordinært udbytte          | 7.159        | 12.864        |
| <i>Extraordinary dividend paid</i>     |              |               |
| Overført resultat                      | -106         | -38           |
| <i>Retained earnings</i>               |              |               |
|  | <b>7.053</b> | <b>12.826</b> |

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.*

## 8 Nærtstående parter

### *Related parties*

#### **Koncernregnskab**

#### *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab:  
*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company:*

| Navn                  | Hjemsted   |
|-----------------------|--|
| <i>Name</i>           | <i>Place of registered office</i>  |
| PQ Group Holdings Inc | National Corporate Research, Ltd, 615 S. Dupont Hwy, Dover, Delaware, 19901, USA |

## 9 Begivenheder efter balancedagen

### *Subsequent events*

Efter balancedagen og før vedtagelsen af årsregnskabet for 2019 blev selskabet påvirket af udbruddet af COVID-19 (Corona-virus). Selskabet følger myndighedernes anbefalinger og har ikke haft nogen begrænsninger og / eller vanskeligheder med at udføre sine nøgleaktiviteter ved at eje aktier i andre virksomheder. Virkningerne af COVID-19 på de andre virksomheders forretningsområder er svært at estimere.

*After balance date and before adopting the financial statement 2019, the Company was confronted with the outbreak of COVID-19 (Corona virus). The company is following the authority's recommendations and has not faced any restrictions and/or difficulties in fulfilling its key activities of holding shares in other companies. The effects of COVID-19 on the companies underlying operating businesses are hard to estimate.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for PQ Europe ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TUSD. Valutakursen på USD 1 var DKK 6,6759 pr. 31. december 2019 og DKK 6,5194 pr. 31. december 2018.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for PQ Group Holdings Inc har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

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

The Annual Report of PQ Europe ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Company's activities.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in TUSD. The exchange rate of USD 1 was DKK 6.6759 at 31 December 2019 and DKK 6.5194 at 31 December 2018.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of PQ Group Holdings Inc, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### 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 PQ Group Holdings Inc, the Company has not prepared a cash flow statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

Som præsentationsvaluta benyttes US dollar. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

#### 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.

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

US dollar is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden. Endvidere indregnes tab/gevinst ved salg af datterselskaber samt nedskrivninger af investeringer i datterselskaber.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Income Statement

### Other external expenses

Other external expenses comprise administration costs.

### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary. Furthermore is loss/gain from sale of subsidiaries and writedown on investments in subsidiaries recognised.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### 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.

#### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

## Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### 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.

#### Dividend

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### 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

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*