

Latino America Refractories ApS

CVR-nr. 25536568

Central Business Registration No 25536568

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 24.05.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 24.05.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: A.M. van Beest

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	13
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Latino America Refractories ApS
Strandvejen 203
2900 Hellerup

CVR-nr.: 25536568
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Telefon: +45 70 27 25 50
Telefax: +45 70 27 25 60

Direktion

Antonius Marinus van Beest
Barbara Potisk-Eibensteiner

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Latino America Refractories ApS
Strandvejen 203
2900 Hellerup*

*Central Business Registration No: 25536568
Registered in: Gentofte
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

*Phone: +45 70 27 25 50
Fax: +45 70 27 25 60*

Executive Board

*Antonius Marinus van Beest
Barbara Potisk-Eibensteiner*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Latino America Refractories ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24.05.2013
Copenhagen, 24.05.2013

Direktion
Executive Board

Antonius Marinus van Beest

Barbara Potisk-Eibensteiner

Statement by Management on the annual report

The Executive Board has today considered and approved the annual report of Latino America Refractories ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Latino America Refractories ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Latino America Refractories ApS for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owner of Latino America Refractories ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Latino America Refractories ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2012 er negativ, og selskabet er dermed omfattet af bestemmelserne i selskabslovens § 119.

Moderselskabet har som omtalt i ledelsesberetningen afgivet en støtteerklæring, og på den baggrund har selskabets ledelse valgt at aflægge årsrapporten efter going concern-princippet.

Baseret på vores drøftelser med ledelsen har vi ikke fundet grundlag for at aflægge en anden vurdering end ledelsens.

Independent auditor's reports

presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

At 31 December 2012, the Company's equity is negative and therefore, the Company is subject to the provisions in section 119 of the Danish Companies Act.

As mentioned in the management commentary, the Parent has submitted a letter of support and on this basis, Management has chosen to present the annual report on a going concern basis.

Based on discussions with Management, we have found no reason to bring another opinion than Management.

Den uafhængige revisors erklæring

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 24.05.2013
Copenhagen, 24.05.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Uffe Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at fungere som holdingselskab for en række selskaber i RHI AG-koncernen.

Selskabet besidder aktierne i følgende virksomhed:

- RHI Argentina S.R.L.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse udviser et negativt resultat efter skat på 14 t.EUR, og selskabets balance viser samlede aktiver for 51 t.EUR ved regnskabsårets udløb.

Ledelsen anser regnskabsårets resultat som forventet.

Kapitalforhold

Selskabets egenkapital er negativ med 366 t.EUR ved regnskabsårets udløb, og selskabet er dermed omfattet af kapitalreglerne i selskabslovens § 119.

Selskabets nettogæld til tilknyttede virksomheder er 407 t.EUR pr. 31. december 2012, og selskabets fortsatte drift er betinget af finansiering fra tilknyttede virksomheder. VRD Americas B.V. har afgivet støtteerklæring, hvori det bekræftes, at VRD Americas B.V. indtil selskabets ordinære generalforsamling i 2014 vil tilvejebringe tilstrækkelig finansiering til selskabets normale og budgetterede driftsomkostninger i takt med forfald.

Management commentary

Primary activities

The Company's object is to act as holding company for a number of companies in the RHI AG Group.

The Company holds the shares of the following entity:

- *RHI Argentina S.R.L.*

Development in activities and finances

The Company's income statement for the year shows a loss after tax of EUR 14 thousand, and total assets amount to EUR 51 thousand at year-end.

Management considers the performance of the financial year to be as expected.

Capital position

At year-end, the Company's equity is negative in the amount of EUR 366 thousand, and the Company is therefore subject to the capital loss provisions under section 119 of the Danish Companies Act.

The Company's net payables to group enterprises amount to EUR 407 thousand at 31 December 2012 and continued operations are contingent upon financing from group enterprises. VRD Americas B.V. has issued a letter of support confirming that until the Company's annual general meeting in 2014, VRD Americas B.V. will provide adequate financing to cover the Company's general and budgeted operating expenses as they fall due.

Ledelsesberetning

På grundlag af ovenstående støtteerklæring bedømmer ledelsen for Latino Americas Refractories ApS, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til, at der vil være likviditetsmæssig dækning for selskabets drift i 2013 og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten for 2012 under forudsætning om selskabets fortsatte drift.

Forventet udvikling

For året 2013 forventes et mindre negativt resultat før skat.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Based on the above letter of support, Management of Latino America Refractories ApS assesses that the capital resources are sufficient to cover the Company's continued operations in 2013. Accordingly, the annual report for 2012 has been presented based on a going concern assumption.

Outlook

The year 2013, is expected to show a minor loss before tax.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Fra regnskabsklasse C er tilvalgt anvendelse af reglerne om beskrivelse af den forventede udvikling i ledelsesberetningen.

Årsregnskabet er aflagt i Euro.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises. From reporting class C, the Company has chosen to apply the rules relating to description of the expected development in the management commentary.

The financial statements have been prepared in Euro.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Virksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden).

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balance sheet

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method.

Anvendt regnskabspraksis

I moderselskabets resultatopgørelse medregnes andel af tilknyttede virksomhedernes resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat".

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af tilknyttede virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab, og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv goodwill henholdsvis negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi værdiansættes til 0 EUR. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivningen efter equity-metoden" under egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til handelsværdi. Resterende positive forskelsbeløb afskrives lineært i resultatopgørelsen over 10 år.

Accounting policies

The item "Results from investments in group enterprises after tax" in the income statement of the Parent includes the Parent's share of the group enterprises' results for the year after tax less amortisation of goodwill.

The item "Investments in group enterprises" in the balance sheet of the Parent includes the proportionate ownership share of the net asset value of the group enterprises calculated according to the accounting policies of the Parent with deduction or addition of unrealised intra-group profits and losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative goodwill.

Group enterprises with a negative net asset value are valued at EUR 0. If the Parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the Company, a provision is recognised.

Upon profit distribution, the total net revaluation of investments in group enterprises is allocated to a "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity in the Parent.

When group enterprises are acquired, the difference between the cost and the net asset value of the entity acquired is computed subsequent to adjustment of the individual assets and liabilities to fair value. Remaining positive differences are amortised on a straight-line basis in the income statement over 10 years.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsperioden på 10 år for goodwill er baseret på ledelsens erfaringer inden for selskabets forretningsområder. Det er ledelsens vurdering, at dette afspejler det bedste estimat over aktivernes forventede brugstid.

Afskrivningsperioden revurderes løbende, og en eventuel goodwillnedskrivning medtages i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

The amortisation period of 10 years for goodwill is determined on the basis of Management's experience within the Company's business area. In the opinion of Management, this reflects the best estimate of the useful lives of the assets.

The amortisation period is assessed on a continuous basis and goodwill is written down in the income statement, if necessary.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	(12.086)	(16.779)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(12.086)	(16.779)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		7.597	27.543
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	0	1
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(9.313)	(10.787)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(13.802)	(22)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(13.802)	(22)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(13.802)	(22)
		(13.802)	(22)

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	EUR	EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		50.818	50.993
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	50.818	50.993
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		50.818	50.993
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		548	306
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		548	306
Aktiver <i>Assets</i>		51.366	51.299

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	EUR	EUR
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	20.000	20.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(385.795)	(364.221)
Egenkapital <i>Equity</i>		(365.795)	(344.221)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		406.787	384.395
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.374	11.125
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		417.161	395.520
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		417.161	395.520
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		51.366	51.299
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	7		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	20.000	(364.221)	(344.221)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(7.772)	(7.772)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(13.802)	(13.802)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	20.000	(385.795)	(365.795)

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Selskabets egenkapital er negativ med 366 t.EUR ved regnskabsårets udløb, og selskabet er dermed omfattet af kapitalreglerne i selskabslovens § 119.

At year-end, the Company's equity is negative in the amount of EUR 366 thousand, and the Company is therefore subject to the capital loss provisions under section 119 of the Danish Companies Act.

Selskabets nettogæld til tilknyttede virksomheder er 407 t.EUR pr. 31. december 2012, og selskabets fortsatte drift er betinget af finansiering fra tilknyttede virksomheder. VRD Americas B.V. har afgivet støtteerklæring, hvori det bekræftes, at VRD Americas B.V. indtil selskabets ordinære generalforsamling i 2014 vil tilvejebringe tilstrækkelig finansiering til selskabets normale og budgetterede driftsomkostninger i takt med forfald.

The Company's net payables to group enterprises amount to EUR 407 thousand at 31 December 2012 and continued operations are contingent upon financing from group enterprises. VRD Americas B.V. has issued a letter of support confirming that until the Company's annual general meeting in 2014, VRD Americas B.V. will provide adequate financing to cover the Company's general and budgeted operating expenses as they fall due.

På grundlag af ovenstående støtteerklæring bedømmer ledelsen for Latino Americas Refractories ApS, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til, at der vil være likviditetsmæssig dækning for selskabets drift i 2013 og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten for 2012 under forudsætning om selskabets fortsatte drift.

Based on the above letter of support, Management of Latino America Refractories ApS assesses that the capital resources are sufficient to cover the Company's continued operations in 2013. Accordingly, the annual report for 2012 has been presented based on a going concern assumption.

2. Andre eksterne omkostninger

2. Other external expenses

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsårene 2012 og 2011, og der er ikke betalt vederlag til direktionen i 2012 (2011: 0 EUR).

The Company has had no employees in the financial years 2012 and 2011, and no remuneration has been paid to the Executive Board in 2012 (2011: EUR 0).

3. Andre finansielle indtægter

3. Other financial income

Renteindtægter i øvrigt
Other interest income

	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
	0	1
	<u>0</u>	<u>1</u>

Noter

Notes

	2012	2011
	EUR	EUR
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	8.892	10.475
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	421	312
	9.313	10.787
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
		EUR
5. Finansielle anlægsaktiver		
<i>5. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		496
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		496
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>		50.497
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>		(7.772)
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>		7.597
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>		50.322
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		50.818

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	EUR	EUR
Dattervirksomheder: <i>Subsidiary:</i>					
RHI Argentina S.R.L.	San Nicolas, Argentina	S.R.L.	10,0	508.166	75.965

Noter

Notes

	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR	<u>2010</u> EUR	<u>2009</u> EUR	<u>2008</u> EUR
6. Virksomhedskapital					
<i>6. Contributed capital</i>					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Virksomhedskapital ultimo	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Contributed capital end of year</i>					

Anpartskapitalen består af 20 anparter a 1.000 EUR. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 20 shares at EUR 1,000. No shares have been assigned special rights.

7. Eventualaktiver

7. Contingent assets

Selskabet har et udskudt skatteaktiv med en regnskabsmæssig værdi på 242 t.EUR pr. 31. december 2012.

Skatteaktivet er ikke er indregnet i balancen grundet usikkerhed forbundet med realisation heraf.

The Company has a deferred tax asset with a carrying amount of EUR 242 thousand at 31 December 2012. The tax asset is not recognised in the balance sheet due to uncertainty relating to realisation hereof.

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med RHI Finance ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company is jointly taxed with RHI Finance ApS as the management company. As of 1 July 2012, according to the provisions of the Danish Companies Act governing joint taxation, the Company is liable for any liabilities to withhold tax at source regarding interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

9. Related parties with control

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Latino Americas Refractories ApS:

The following related parties have a controlling interest in Latino Americas Refractories ApS:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
VRD Americas B.V.	Velperweg 81, NL-6824 HH Arnhem, Holland <i>The Netherlands</i>	Hovedanpartshaver <i>Principal shareholder</i>
RHI AG	Wienerbergstrasse 9, 1100 Wien, Østrig <i>Vienna, Austria</i>	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate parent</i>

Transaktioner

Transactions

Al intern samhandel foregår på markedsvilkår. Størrelsen på balancedagen af ikke afregnede lån og pooling-mellemværender fremgår af balancen. Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende førnævnte låne- og pooling-mellemværender fremgår af note 3 og 4.

All intercompany trading is carried out at arm's length. Unsettled loans and cash pooling accounts at the balance sheet date are stated in the balance sheet. Financial income and expenses regarding the mentioned loans and cash pooling accounts are included in note 3 and 4.

10. Ejerforhold

10. Ownership

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

VRD Americas B.V., Velperweg 81, NL-6824 HH Arnhem

VRD Americas B.V., Velperweg 81, NL-6824 HH Arnhem