

# *Damolin Investment A/S*

Jægersborg Alle 4, 5. sal, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 33 36 41 05

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5 2016



Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletaloversigt	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse for koncern 1. januar – 31. december	15
Noter til årsrapporten	16
Regnskabspraksis	22

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Damolin Investment A/S.

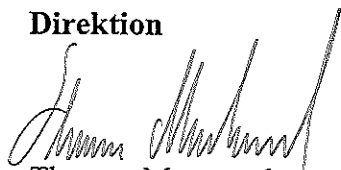
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Charlottenlund, den 27. maj 2016

### Direktion

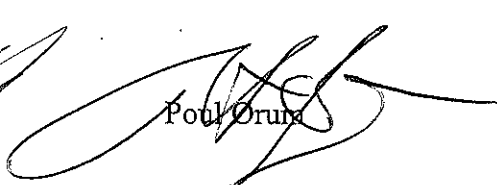


Thomas Marstrand

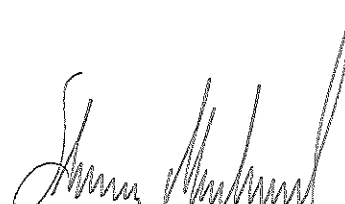
### Bestyrelse



Carsten Orsleff  
formand



Poul Orum



Thomas Marstrand

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Damolin Investment A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Damolin Investment A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 27. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr: 33 77 12 31



Martin Furbo

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Damolin Investment A/S  
c/o Erhvervsinvest  
Jægersborg Alle 4, 5. sal  
2920 Charlottenlund

CVR-nr: 33 36 41 05  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsteds-  
kommune: Gentofte

### Bestyrelse

Carsten Ørssleff, formand  
Poul Ørum  
Thomas Marstrand

### Direktion

Thomas Marstrand

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
7800 Skive

## Koncernoversigt

### Moderselskab

Damolin Investment A/S  
Charlottenlund, Danmark  
Nom. TDKK 1.000

100%

### Konsoliderede dattervirksomheder

Damolin A/S  
Fur, Danmark  
Nom. TDKK 2.170

100%

Damolin GmbH,  
Oberhausen, Tyskland  
Nom. TEUR 405

100%

Damolin Etrechy SAS  
Etrechy, Frankrig  
Nom. TEUR 178

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	330.458	320.158	316.186	297.305	284.470
Bruttoresultat	87.466	77.310	67.389	62.521	71.521
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	57.375	42.395	35.397	31.798	43.012
Resultat før finansielle poster (EBIT)	38.807	22.522	14.391	11.503	22.989
Resultat af finansielle poster	-2.513	-3.631	-4.046	-10.328	-6.392
Årets resultat	25.438	12.845	7.115	-642	-10.658
<b>Balance</b>					
Balancesum	209.990	210.183	224.527	240.592	231.558
Egenkapital	98.272	72.754	61.999	56.884	59.600
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.650	33.743	30.607	14.276	18.924
- investeringsaktivitet	-9.996	-6.137	-13.129	-21.521	-117.953
heraf investering i materielle	-9.947	-6.039	-14.337	-22.080	
- finansieringsaktivitet	-13.385	-9.913	-9.611	-7.633	62.360
Årets forskydning i likvider	11.269	-17.693	7.867	-14.878	-36.669
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	156	158	161	159	157
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	26,5	24,1	21,3	21,0	25,1
Overskudsgrad (EBIT)	11,7	7,0	4,6	3,9	8,1
Afkastningsgrad	18,5	10,7	6,4	4,8	9,9
Likviditetsgrad	1,5	1,2	1,0	1,0	1,0
Soliditetsgrad	46,8	34,6	27,6	23,5	25,7

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for koncernen er tilpasset for årene 2011-2012 som følge af ændret regnskabspraksis.



# Beretning

## Hovedaktivitet

Damolin koncernen opgraver og forarbejder råstoffet moler, der afsættes som både pulver- og granulatprodukter. Endvidere forarbejdes og markedsføres en række komplementære - hovedsageligt mineralisk baserede - produkter fra Europa, USA og Asien.

Den primære anvendelse af produkterne er til absorberingsformål. Produkterne afsættes som kattegrus, olie/kemikalieopsuger, bæremiddel for pesticider samt som multifunktionel komponent ved foderfremstilling. Vores mineralske produkter indgår yderligere i et utal af færdigvarer inden for industri, landbrug og dagligvarehandel.

Damolin koncernens primære markeder er i Europa. Salget foregår fra Danmark og gennem distributører samt datterselskaberne i Tyskland og Frankrig.

## Udvikling i året

Omsætningen i 2015 steg med ca. 3% i forhold til året før med primær vækst inden for produkter anvendt i industrien samt til kattegrus. Markedsandelene på nøglemarkederne er fastholdt eller udbygget.

Der igennem 2015 gennemført en række effektiviseringer med bedre dækningsgrader og lavere omkostninger til følge.

Indtjeningsmæssigt blev 2015 det bedste år i Damolin koncernens historie med en overskudsgrad (EBIT) på 12,3%.

Koncernens resultat før skat i 2015 blev på TDKK 36.294 svarende til en vækst på ca. 92 % i forhold til 2014. Resultatet er bedre end forventningerne.

## Driftsrisici

Moleret er et naturprodukt med en historie på ca. 54 mio. år. En af de ting, der kan påvirke råstoffet, er forurening fra det industrialiserede samfund. Forureningen samt mulige forureningskilder har stor opmærksomhed i den daglige produktion, idet det er Damolin koncernens intention altid at levere et rent og miljøvenligt naturprodukt til vores kunder. Herudover er det afgørende for Damolin koncernen fortsat at have tilstrækkelig adgang til opgravning af moler, som sikres gennem et tæt samarbejde med relevante myndigheder i Danmark.

På øvrige råmaterialer er Damolin koncernen afhængige af aftaler og tæt samarbejde med udenlandske leverandører af mineralforekomster.

Selvom Damolin koncernen til stadighed prøver at omlægge til andre mere CO<sub>2</sub>-neutrale brændsler, er en væsentlig del af energiforbruget underlagt markedskræfterne for fossile brændsler.

## **Beretning**

### **Markedsrisici**

De enkelte produktgrupper er underlagt forskellige markedsvilkår. Damolin koncernens kundeplatform er bred og uden væsentlig afhængighed af enkelte kunder, men såfremt enkelte produktgrupper eller kundegrupper mod forventning måtte falde bort, vil dette kunne medføre omkostningsforøgelser i produktionen.

### **Strategi**

Strategien er, at Damolin koncernen skal udvikle sig kontrolleret ved organisk vækst, og når det findes hensigtsmæssigt eventuelt med opkøb. Væksten skal ske inden for det eksisterende forretningsomfang, der har med fokus på områder, hvor Damolin koncernen har sine kernekompetencer.

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

Såvel industri- som konsumentprodukter afsættes i skarp international konkurrence. Der forventes i 2016 en stabil markedsudvikling, og Damolin koncernens fokus er således på at øge markedsandelen på eksisterende og nye markeder i Europa.

I 2016 forventes en stigning i omsætningen på samme niveau som i 2015. Der vil i 2016 være fortsat fokus på effektiviseringer, og der forventes en fortsat stigning i indtjeningen i forhold til regnskabsåret 2015.

De væsentligste elementer af betydning for udviklingen i 2016 er:

- Konkurrencesituationen
- Udvikling i indkøbspriser
- Energipriserne
- Politiske miljødispositioner/afgifter

### **Forskning og udvikling**

Virksomheden foretager udvikling og forskning i optimering af produktionen og nye egne produkter samt kundetilpassede løsninger.

### **Efterfølgende begivenheder**

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

## Beretning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99a

#### Politikker

Damolin koncernens egentlige politikker i relation til samfundsansvar omfatter områderne miljø og medarbejderforhold. Damolin koncernen har endvidere formuleret en overordnet CSR politik omhandlende Business, HR, miljø samt energi og råstoffer.

Damolin koncernen har meget stor fokus på miljø- og energisituationen og arbejder kontinuerligt med at effektivisere energiforbruget ved at gennemføre løbende forbedringer af det eksisterende udstyr og driften - men også samtidig at tilsikre en høj energieffektivitet.

Damolin koncernen anser det som et væsentligt konkurrenceparameter at overholde alle indgåede aftaler om tid, mængde og specifikation til kundernes fulde tilfredshed. For at kunne leve op til denne målsætning sker en systematisk kvalitetsstyring, således at såvel kundekrav som myndighedskrav kan honoreres.

Damolin koncernen har en bred vifte af aktiviteter både i Europa og globalt. Uanset hvor vi udføre vores aktiviteter, gør vi det altid ud fra virksomhedens værdisætning og regler, der tilsikrer, at vi gennemføre vores handlinger med respekt og omtanke for såvel miljø som kunder, og at vi dermed leverer et produkt eller en service af meget høj kvalitet.

Omkring medarbejderforhold tilstræber politikkerne blandt andet, at der ikke må forefindes materialer i produktionen, som kan medføre risiko for de ansattes sikkerhed og sundhed.

#### Aktiviteter og resultater

Damolin koncernen har i 2015 fortsat investeret store ressourcer i at reducere energiforbruget, hvoraf en meget stor del allerede i dag består af forskellige typer for biobrændsler, således at emissioner af bl.a. CO<sub>2</sub> reduceres, og dermed tilgodeser miljøet bedst muligt. Der blev således fortsat i 2015 anvendt væsentlige beløb for at sikre en positiv udvikling på dette område, og der bliver i stor udstrækning anvendt miljøvenlige CO<sub>2</sub> neutrale brændsler.

Alle Damolin koncernens fabrikker er certificeret efter ISO 9001, og de danske fabrikker er ligeledes certificeret efter ISO 14001 og 50001. Tre af Damolin koncernens fabrikker er endvidere Fami-QS certificeret. Damolin koncernen har procesaftale med Energistyrelsen.

Damolin koncernen er underlagt CO<sub>2</sub> - kvoteordningen og har i 2015 anvendt færre CO<sub>2</sub>-kvoter, end der blev tildelt.

Omkring arbejdsmiljø foretages og arbejdes løbende med risikovurdering i samarbejde med Samarbejdsudvalget, så uheldige og farlige situationer kan undgås. Styring heraf sker via afholdelse af sikkerhedsgruppemøder samt en løbende kontakt mellem de ansatte og ledelsen, herunder gennem SU-møder.

## **Beretning**

### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. ÅRL § 99b**

Damolin koncernen har formuleret en politik for kønsmæssig sammensætning af bestyrelsen og den øvrige ledelse og ansætter i øvrigt ud fra kvalifikationer.

Andelen af kvindelige medlemmer i bestyrelsen udgør p.t. 0%. Damolin koncernen har en målsætning om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen til 25% inden udgangen af 2019. Målet blev fastsat i 2013 og er ikke evalueret i indeværende regnskabsår.

## Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>330.458</b>	<b>320.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2,6	-242.992	-242.848	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>87.466</b>	<b>77.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2,6	-23.149	-25.786	0	0
Administrationsomkostninger	2,6	-25.776	-29.077	-97	-124
Andre driftsomkostninger		266	75	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>38.807</b>	<b>22.522</b>	<b>-97</b>	<b>-124</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	24.613	12.555
Finansielle indtægter	4	449	43	1.468	1.061
Finansielle omkostninger		-2.962	-3.674	-293	-553
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.294</b>	<b>18.891</b>	<b>25.691</b>	<b>12.939</b>
Selskabsskat	5	-10.856	-6.046	-253	-94
<b>Årets resultat</b>		<b>25.438</b>	<b>12.845</b>	<b>25.438</b>	<b>12.845</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført overskud		25.438	12.845
		<b>25.438</b>	<b>12.845</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Goodwill		8.773	11.561	0	0
Erhvervede koncessioner, licenser og lignende rettigheder		10.076	10.142	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>18.849</b>	<b>21.703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		43.807	46.729	0	0
Maskiner og inventar		45.418	48.168	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>89.225</b>	<b>94.897</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	97.836	88.143
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.836</b>	<b>88.143</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>108.074</b>	<b>116.600</b>	<b>97.836</b>	<b>88.143</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>33.558</b>	<b>33.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		54.631	49.951	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.019	0
Andre tilgodehavender		3.499	2.935	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	1.248	875	0	0
Selskabsskat		2.873	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>62.251</b>	<b>53.761</b>	<b>2.019</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.107</b>	<b>6.768</b>	<b>3.157</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>101.916</b>	<b>93.583</b>	<b>5.176</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>209.990</b>	<b>210.183</b>	<b>103.012</b>	<b>88.143</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital		1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat		97.272	71.754	97.272	71.754
<b>Egenkapital</b>	10	<b>98.272</b>	<b>72.754</b>	<b>98.272</b>	<b>72.754</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	4.644	5.115	0	0
Andre hensatte forpligtelser	12	652	1.070	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.296</b>	<b>6.185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gældsforpligtelser	13	38.660	42.396	0	0
Ansvarlig lånekapital	14	1.000	9.775	1.000	9.775
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.660</b>	<b>52.171</b>	<b>1.000</b>	<b>9.775</b>
Gældsforpligtelser	13	3.835	3.772	0	0
Kreditinstitutter		15.741	27.671	0	1.664
Ansvarlig lånekapital	14	2.972	3.909	2.972	3.909
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.066	21.644	0	0
Selskabsskat		2.578	2.737	748	16
Anden gæld	15	18.570	19.340	20	25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.762</b>	<b>79.073</b>	<b>3.740</b>	<b>5.614</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>106.422</b>	<b>131.244</b>	<b>4.740</b>	<b>15.389</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>209.990</b>	<b>210.183</b>	<b>103.012</b>	<b>88.143</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Eventualforpligtigelser og øvrige økonomisk forpligtigelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	71.754	72.754
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder		80	80
Betalt udbytte			0
Årets resultat		25.438	25.438
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>1.000</b>	<b>97.272</b>	<b>98.272</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	71.754	72.754
Egenkapitalbevægelser datterselskab		80	80
Betalt udbytte			0
Årets resultat		25.438	25.438
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>1.000</b>	<b>97.272</b>	<b>98.272</b>



## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Resultat før skat</b>	<b>36.294</b>	<b>18.891</b>
Årets afskrivninger på anlægsaktiver inkl. tab og avance ved salg af anlægsaktiver	18.568	19.873
Ændring i varebeholdninger, tilgodehavender og periodeafgrænsning	-6.121	2.420
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld mv.	411	-1.396
Betalt selskabsskat	-14.502	-6.045
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>34.650</b>	<b>33.743</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.947	-6.039
Salg af materielle anlægsaktiver	180	225
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-229	-323
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-9.996</b>	<b>-6.137</b>
Ændring af prioritetsgæld og leasingforpligtelser	-3.673	-4.003
Afdrag ansvarlig lånekapital	-9.712	-3.910
Betalt udbytte	0	-2.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-13.385</b>	<b>-9.913</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>11.269</b>	<b>17.693</b>
Likvider 1. januar	-20.903	-38.596
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-9.634</b>	<b>-20.903</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	6.107	6.768
Kreditinstitutter	-15.741	-27.671
	<b>-9.634</b>	<b>-20.903</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Segmentoplysninger

Koncernen administreres som én forretningsenhed. Nettoomsætningens geografiske fordeling er som følger:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Europa	320.753	310.503	0	0
Udenfor Europa	9.705	9.655	0	0
	<b>330.458</b>	<b>320.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2 Personaleomkostninger

Løn og gager	61.637	65.204	0	0
Pensioner	4.118	8.373	0	0
Øvrige personaleomkostninger	5.511	544	0	0
	<b>71.266</b>	<b>74.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Personaleomkostninger er optaget således i regnskabet:

Produktionsomkostninger	37.214	36.463	0	0
Distributionsomkostninger	12.761	14.562	0	0
Administrationsomkostninger	20.389	22.819	0	0
Materielle anlægsaktiver		277	0	0
	<b>70.364</b>	<b>74.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	------------	------------	----------	----------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>156</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	26.319	14.261
Afskrivning af goodwill	0	0	-1.706	-1.706
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.613</b>	<b>12.555</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Øvrige finansielle indtægter	8	8	0	1
Renter likvide beholdninger	3	34	0	0
Kursreguleringer	438	0	438	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.030	1.060
	<b>449</b>	<b>42</b>	<b>1.468</b>	<b>1.061</b>
<b>5 Selskabsskat</b>				
Årets aktuelle skat	11.327	7.376	253	94
Årets udskudte skat	-471	-1.330	0	0
	<b>10.856</b>	<b>6.046</b>	<b>253</b>	<b>94</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.856	6.046	253	94
	<b>10.856</b>	<b>6.046</b>	<b>253</b>	<b>94</b>

## Noter til årsrapporten

6	Anlægsaktiver	Erhvervede koncessioner, licenser og lignende rettigheder		Grunde og bygninger	Maskiner og inventar	I alt
		DKK 1.000	Goodwill DKK 1.000			
	<b>Koncern</b>					
	Kostpris 1. januar	11.094	47.928	120.268	215.541	394.831
	Kursreguleringer	0	12	49	82	143
	Tilgang i årets løb	229	0	1.592	10.313	12.134
	Afgang i årets løb	0	0	-144	-2.888	-3.032
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.323</b>	<b>47.940</b>	<b>121.765</b>	<b>223.048</b>	<b>404.076</b>
	Afskrivninger 1. januar	952	36.367	73.539	167.373	278.231
	Kursregulering	0	11	18	35	64
	Årets afskrivninger	295	2.789	4.545	12.961	20.590
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-144	-2.739	-2.883
	<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>1.247</b>	<b>39.167</b>	<b>77.958</b>	<b>177.630</b>	<b>296.002</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.076</b>	<b>8.773</b>	<b>43.807</b>	<b>45.418</b>	<b>108.074</b>
	Afskrives over	9 år eller substans- forbrug	10 år	5 - 25 år	3-8 år	
	Årets afskrivninger er udgiftsført således:				2015	2014
					DKK 1.000	DKK 1.000
	Afskrivninger i året				18.632	19.841
	Fortjeneste/tab ved salg af maskiner og inventar samt jordarealer mv.				-64	32
					<b>18.568</b>	<b>19.873</b>
	Årets afskrivninger fordeles således:					
	Produktionsomkostninger				17.096	18.383
	Distributionsomkostninger				580	721
	Administrationsomkostninger				892	769
					<b>18.568</b>	<b>19.873</b>

## Noter til årsrapporten

		Kapitalandele i datter- virksomheder DKK 1.000
<b>7</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	
	Kostpris 1. januar	105.321
	Kostpris 31. december	105.321
	Værdireguleringer 1. januar	-17.178
	Valutakursregulering	80
	Årets resultatandele	26.319
	Udbytte til moderselskab	-15.000
	Afskrivning på goodwill	-1.706
	Værdireguleringer 31. december	-7.485
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>97.836</b>

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital TDKK	Egenkapital TDKK	Damolin Investment A/S's andel	
				Egen- kapital	Årets resultat
Damolin A/S	Fur	2.170	89.303	89.303	26.319
Goodwill 31. december 2015				8.533	
Afskrivning på goodwill					-1.706
				<b>97.836</b>	<b>24.613</b>

8	Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.305	16.886	0	0
	Råvarer og hjælpematerialer	16.253	16.168	0	0
		<b>33.558</b>	<b>33.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af aktier a nominelt DKK 1.000 og multipla heraf, og specificeres således:

A-aktier	720
B-aktier	280
	<b>1.000</b>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Anlægsaktiver	4.251	4.807	0	0
Varebeholdninger	217	209	0	0
Andre tilgodehavender	0	15	0	0
Hensættelser til efterbehandling	176	84	0	0
	<b>4.644</b>	<b>5.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Saldo 1. januar	1.070	903	0	0
Ændring i året	-418	167	0	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>652</b>	<b>1.070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Gældsforpligtelser</b>				
Afdrag, der forfalder efter 5 år	22.707	26.706	0	0
Afdrag, der forfalder efter 1 år til 5 år	15.953	15.690	0	0
Langfristet del	38.660	42.396	0	0
Afdrag, der forfalder inden 1 år	3.835	3.772	0	0
	<b>42.495</b>	<b>46.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14 Ansvarlig lånekapital</b>				
Afdrag, der forfalder efter 1 år til 5 år	1.000	9.775	1.000	9.775
Langfristet del	1.000	9.775	1.000	9.775
Afdrag, der forfalder inden 1 år	2.972	3.909	2.972	3.909
	<b>3.972</b>	<b>13.684</b>	<b>3.972</b>	<b>13.684</b>

Ansvarlige lån inkl. eventuelle påløbne renter er efterstillet i forhold til selskabets til enhver tid værende simple kreditorer.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer</b>				
Revisionshonorar	12	25	12	25
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	272	306	0	0
Skatterådgivning	257	15	0	0
Andre ydelser	157	178	4	4
	<b>698</b>	<b>524</b>	<b>16</b>	<b>29</b>

### 16 Eventualforpligtigelser og øvrige økonomiske forpligtigelser

#### Koncern

Der er indgået aftale med Skamol A/S om, at Damolin A/S omkostningsfrit får stillet ca. 65.000 tons moler til rådighed.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter TDKK 42.495 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør TDKK 43.807.

Koncernen har givet virksomhedspant på TDKK 15.000 til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, som pr. 31. december 2015 udgør gæld på TDKK 15.741.

Der er afgivet bankgaranti for TDKK 1.450 over for Morsø og Skive Kommuner vedrørende reetablering af molergrave.

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en forpligtelse i uopsigelighedsperioden på TDKK 1.168.

#### Moder

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter TDKK 0 er der givet pant i aktier i Damolin A/S, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør TDKK 98.124.

Selskabet har givet ubegrænset selvskyldnerkaution for Damolin A/S' mellemværende med pengeinstitut, som pr. 31. december 2015 udgør gæld på TDKK 15.741

Damolin Investment A/S hæfter solidarisk med moderselskabet for skat af koncernens sambeskattede indkomst i forhold til sambeskatningen.

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

Damolin Investment A/S har identificeret nærtstående parter med bestemmende indflydelse til at omfatte selskabets direktion og bestyrelse samt hovedaktionæren Erhvervsinvest II K/S.

Nærtstående parter omfatter endvidere dattervirksomhederne Damolin A/S, Damolin G.m.b.H. og Damolin Etrechy SA, samt datterselskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Damolin Investment A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK 1.000.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.



## Regnskabspraksis

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Damolin Investment A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Koncernen omfatter Damolin Investment A/S, Damolin A/S, Damolin GmbH og Damolin Etrenchy SA.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsesprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i "Kapitalandele i dattervirksomheder", og afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

## **Regnskabspraksis**

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing) indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Koncernens udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder, hvorfor resultatopgørelsen omregnes til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af selvstændige udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af selvstændige udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutakursreguleringer af lån i fremmed valuta optaget til sikring af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder eller lån, der anses som afledt af investeringen, indregnes direkte på egenkapitalen. Såfremt afdækningen ikke er effektiv, bliver den ineffektive del resultatført straks.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

## Regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer, i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, indregnes på periodeafgrænsningsposter henholdsvis på egenkapitalen under overført resultat. Resulterer den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Beløb, som er udskudt under egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del er resultatført.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af netto-investeringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen, for så vidt angår den effektive del af afdækningen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen. Dette anses at være tilfældet, når:

- Levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt, og
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, herunder afskrivninger, materiale- og energiforbrug, vedligeholdelse af maskiner, løn mv.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## **Regnskabspraksis**

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelse, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Goodwill***

Goodwill afskrives lineært over 10 år, svarende til den vurderede økonomiske brugstid.

#### ***Erhvervede koncessioner, licenser og lignende rettigheder***

Erhvervede koncessioner, licenser og lignende rettigheder omfatter Råstofrettigheder og certificeringer. Råstofrettigheder omfatter ret til udgravning af moler og afskrives i takt med opgravning og forbrug af forekomsterne. Certificeringer omfatter udgifter til opnåelse af salgscertificeringer og afskrives over certificeringsperioden.

## Regnskabspraksis

### Co2-kvoter

Co2-kvoter, der tildeles koncernen, indregnes ikke som aktiv i det omfang, der med sikkerhed er tale om overskydende kvoter. Beholdning af disse gratis-kvoter, som ikke anvendes og derfor er bestemt for salg, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen til forventet salgsværdi.

Indkøbte Co2-kvoter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives over den periode, hvor den til kvoten svarende udledning forventes at foregå.

Såfremt det på statustidspunktet konstateres, at beholdningen af Co2-kvoter ikke er dækkende for udledningen af Co2 i regnskabsåret, indregnes en hensat forpligtelse svarende til den manglende kvote.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	5 - 25 år
Molerarealer	Afskrives efter substansforbrug
Maskiner og inventar	3 - 8 år
Edb-hardware	3 år
Edb-software	> TDKK 100 - 3 år

Afskrivninger samt avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver udgiftsføres i resultatopgørelsen.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

## Regnskabspraksis

### Nedskrivning af anlægsaktiver (fortsat)

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### 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 positiv negativ forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## **Regnskabspraksis**

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til reetablering af molergrave. De hensatte forpligtelser indregnes og måles på baggrund af erfaringer med gennemførte reetableringer.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.



## **Regnskabspraksis**

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### ***Pengestrøm fra driftsaktivitet***

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### ***Pengestrøm fra investeringsaktivitet***

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### ***Pengestrøm fra finansieringsaktivitet***

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

## Regnskabspraksis

### Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver samt kassekreditter under posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$