
Damolin Investment A/S

Kønsborgvej 9, DK-7884 Fur

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 33 36 41 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2017*

Sergio Sarafopoulos
Dirigent
Chairman



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 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 21
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 39
Notes, Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Damolin Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fur, den 25. april 2017
Fur, 25 April 2017

Direktion *Executive Board*

Søren Klitskov

Bestyrelse *Board of Directors*

Sergio Sarafopoulos
formand
Chairman

Guillaume Delacroix

Shumin Wang

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Damolin Investment A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Damolin Investment A/S

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Damolin Investment A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen 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.

To the Shareholder of Damolin Investment A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Damolin Investment A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Skive, den 25. april 2017

Skive, 25 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Damolin Investment A/S
Kønsborgvej 9
DK-7884 Fur

CVR-nr.: 33 36 41 05

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office: Skive

Bestyrelse
Board of Directors

Sergio Sarafopoulos, formand (*Chairman*)
Guillaume Delacroix
Shumin Wang

Direktion
Executive Board

Søren Klitskov

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	318.620	330.459	320.158	316.186	297.305
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	87.069	87.465	77.310	67.389	65.521
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	37.934	38.542	22.447	14.355	11.530
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	42.052	38.807	22.522	14.391	11.503
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-8.049	-2.513	-3.631	-4.046	-10.328
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	23.820	25.438	12.845	7.115	-642
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	206.824	203.883	210.183	224.527	240.592
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	121.923	98.272	72.754	61.999	56.884
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	27.262	34.650	33.743	30.607	14.276
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-7.264	-9.996	-6.137	-13.129	-21.521
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.964	-9.947	-6.039	-14.337	-22.080
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-7.911	-13.385	-9.913	-9.611	-7.633
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	12.087	11.269	17.693	7.867	-14.878
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	146	156	158	161	159
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	27,3%	26,5%	24,1%	21,3%	22,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	13,2%	11,7%	7,0%	4,6%	3,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	20,3%	19,0%	10,7%	6,4%	4,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	59,0%	48,2%	34,6%	27,6%	23,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,6%	29,7%	19,1%	12,0%	-1,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.
The ratios have been prepared in accordance with definitions under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Damolin koncernen opgraver og forarbejder råstoffet moler, der afsættes som både pulver- og granulatprodukter. Endvidere forarbejdes og markedsføres en række komplementære – hovedsageligt mineralsk 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 2016 faldt med ca. 1% i forhold til året før, afvigelsen findes primært inden for produkter anvendt i industrien samt til kattegrus. Absorber segmentet har været i fremgang.

Indtjeningsmæssigt blev 2016 det bedste år i Damolin koncernens historie med en overskudsgrad (EBIT) på 13,2 %.

Koncernens resultat før skat i 2016 blev på TDKK 34.003 svarende til et fald på ca. 6 % i forhold til 2015. Indregnet i resultatet er frasalg af arealer på Fur. Resultatet er på niveau med forventningerne.

Main activity

The Damolin group extracts and processes the raw material moler, which is sold as both powder and granulate products. Moreover, the Damolin group processes and markets a number of complementary – primarily mineral-based – products from Europe, the USA and Asia.

The products are primarily used as absorbents and are sold as cat litter, oil/chemical absorbents, pesticide carrier vehicle as well as a multi-functional component of feed production. Moreover, our mineral products are integrated in a vast number of manufactured products within industry, agriculture and the retail trade.

The primary markets of the Damolin group are in Europe. Sales are effected from Denmark and through distributors as well as the subsidiaries in Germany and France.

Development in the year

Revenue for 2016 showed an approximate 1% decline from last year; the variance relates primarily to products used for industrial purposes as well as for cat litter. The absorbent segment showed progress.

In terms of earnings, the Damolin group saw its best year ever in 2016 with an EBIT margin of 13.2%.

The consolidated profit before tax for 2016 amounted to DKK 34,003k corresponding to an approximate decline rate of 6% on 2016. The divestment of areas on Fur has been recognised in the results. The results are in line with expectations.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 nøgleleverandører af mineralforekomster.

Selvom Damolin koncernen til stadighed prøver at omlægge til andre mere CO₂-neutrale brændsler, er en væsentlig del af energiforbruget underlagt markedskræfterne for fossile brændsler.

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 kunde grupper mod forventning måtte falde bort, vil dette kunne medføre omkostningsforøgelser i produktionen.

Operating risks

Moler is a natural product with a history of some 54 million years. One of the factors that may affect the raw material is pollution from industrialised society. We are very aware of pollution as well as possible sources of pollution in our day-to-day production as it is the Damolin group's intention always to supply our customers with a pure and eco-friendly natural product. Furthermore, it is essential to the Damolin group to continue to have sufficient access to extracting moler, which is ensured through close cooperation with relevant authorities in Denmark.

As regards other raw materials, the Damolin group relies on agreements and close cooperation with foreign key suppliers of mineral deposits.

Although the Damolin group is continuously striving to substitute fossil fuels by other more carbon-neutral fuels, a significant part of the energy consumption is subject to the market forces for fossil fuels.

Market risks

The individual product groups are subject to different market conditions. The Damolin group has a broad customer platform without substantial reliance on individual customers; however, an unexpected loss of individual product groups or customer groups might result in increased production costs.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 de eksisterende forretningsområder 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 2017 en stabil markedsudvikling, og Damolin koncernens fokus er således på at øge markedsandelen på eksisterende og nye markeder i Europa.

I 2017 forventes en stigning i omsætningen i forhold til det realiserede niveau i 2016. Der vil i 2017 være fortsat fokus på effektiviseringer, og der forventes en fortsat stigning i indtjeningen i forhold til regnskabsåret 2016.

De væsentligste elementer af betydning for udviklingen i 2017 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.

Strategy

It is the strategy that the Damolin group should develop in a controlled manner by organic growth and potentially, when considered appropriate, by acquisition. Growth will be pursued in the existing business areas focusing on the areas in which the Damolin group has its core competences.

Targets and expectations for the year ahead

Both industrial and consumer products are sold in keen international competition. 2017 is expected to see a stable market development, and the Damolin group will therefore focus on increasing its market shares in existing and new markets in Europe.

Revenue for 2017 is expected to increase as compared to the level realised for 2016. Focus on efficiency measures will continue in 2017, and earnings are expected to continue increasing as compared to financial year 2016.

The key elements of importance to developments in 2017 are:

- Competitive environment
- Development in purchase prices
- Energy prices
- Political environmental decisions/taxes

Research and development

The Company undertakes research and development in connection with optimisation of production and new own products as well as customised solutions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

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 og 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 udfører vores aktiviteter, gør vi det altid ud fra virksomhedens værdisætning og regler, der tilsikrer, at vi gennemfører 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.

Statutory statement of corporate social responsibility

Policies

The actual policies of the Damolin group in relation to corporate social responsibility concern the environmental and labour areas. Moreover, the Damolin group has formulated an overall CSR policy concerning business, HR, the environment as well as energy and raw materials.

The Damolin group has a significant focus on the environment and energy situation and always works towards making energy consumption efficient by carrying out continuous improvements to the existing equipment and operations, but while also ensuring a high degree of energy efficiency.

It is a key competitive parameter for the Damolin group to keep all of the contracted agreements regarding time, quantity and specifications to the customer's full satisfaction. In order to be able to live up to this goal, systematic quality control is carried out so that customer requirements as well as requirements by the authorities are always honoured.

The Damolin group has a wide range of activities both in Europe and globally. Regardless of where we perform our activities, we always perform them based on the group's values and rules, which ensures that we carry out our actions with respect and consideration for both the environment and customers, and that we always deliver a product or a service of a very high quality.

As regards the labour area, it is one of the aims of our policies that there should be no materials in our production environment which could involve a risk to our employees' health and safety.

Ledelsesberetning

Management's Review

Aktiviteter og resultater

Damolin koncernen har i 2016 fortsat investeret store ressourcer i at reducere energiforbruget, hvoraf en meget stor del allerede i dag består af forskellige typer for biobrændsel, således at emissioner af bl.a. CO₂ reduceres, og dermed tilgodeser miljøet bedst muligt. Der blev således fortsat i 2016 anvendt væsentlige beløb for at sikre en positiv udvikling på dette område, og der bliver i større udstrækning anvendt miljøvenlige CO₂ 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 CO₂ – kvoteordningen og har i 2016 anvendt færre CO₂-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.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Activities and results

In 2016, the Damolin group continued investing considerable resources in reducing energy consumption, a very large part of which already consists of different types of biofuels so that the emission of, among other substances, CO₂ is reduced to a minimum, thereby safeguarding the environment in the best possible way. The group thus continued in 2016 to invest considerable amounts in ensuring a positive development in this area, using eco-friendly carbon-neutral fuels to an increasing extent.

All of the group's factories are certified under ISO 9001, and the Danish factories are also certified under ISO 14001 and 50001. Moreover, three of the Damolin group's factories are Fami-QS certified. The Damolin group has an agreement in respect of energy efficiency measures with the Danish Energy Agency.

The Damolin group is subject to the CO₂ quota scheme, and in 2016 used fewer CO₂ quotas than allocated.

As regards the working environment, we perform and work continuously with risk assessment in cooperation with the works committee in order to avoid unfortunate and dangerous situations. These efforts are managed by holding safety group meetings and through current contact between the employees and Management, including through meetings of the works committee.

Share of the underrepresented gender

The Damolin group has formulated a policy for the gender representation on the Board of Directors and at other management levels and generally recruits based on qualifications.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Andelen af kvindelige medlemmer i bestyrelsen udgør pt. 33%. Damolin koncernen har derfor en ligelig fordeling, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning herom.

Begivenheder efter balancedagen

Den 4. januar 2017 blev moderselskabet Damolin Investment A/S erhvervet af IMERY'S Group, som herefter er eneaktionær. Datterselskabet Damolin A/S har i den forbindelse ændret navn til Imerys Industrial Minerals Denmark A/S. Denne begivenhed har ikke påvirket årsrapporten.

Herudover vil moderselskabet Damolin Investment A/S blive fusioneret med Imerys Industrial Minerals Denmark A/S med regnskabsvirkning pr. 1. januar 2017.

The representation of female members on the Board of Directors is presently 33%. The Damolin group therefore has an equal gender composition cf. guidance from the Danish Business Authorities.

Subsequent events

On 4 January 2017, Damolin Investment A/S was acquired by the IMERY'S Group, which is now the sole shareholder. In that connection, the subsidiary Damolin A/S changed its name to Imerys Industrial Minerals Denmark A/S. This event did not affect the Annual Report.

Furthermore the parent company Damolin Investment A/S will be merged with the subsidiary Imerys Industrial Minerals Denmark A/S with financial effect from 1 January 2017.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	318.620	330.459	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3	-231.551	-242.994	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		87.069	87.465	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-21.184	-23.147	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-27.951	-25.776	-153	-97
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		37.934	38.542	-153	-97
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.159	265	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-41	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		42.052	38.807	-153	-97
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	233	0	29.313	24.613
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	56	449	1.000	1.468
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.338	-2.962	-6.149	-293
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		34.003	36.294	24.011	25.691
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-10.183	-10.856	-191	-253
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.820	25.438	23.820	25.438

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		9.999	10.077	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.920	8.773	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	16.919	18.850	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		39.099	43.807	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		46.893	45.417	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	85.992	89.224	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	101.746	97.836
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	101.746	97.836
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		102.911	108.074	101.746	97.836
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	42.491	33.558	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.644	54.631	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	19.408	2.019
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.750	3.499	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.080	2.873	673	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.495	1.248	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		58.969	62.251	20.081	2.019
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.453	0	116	3.157
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		103.913	95.809	20.197	5.176
Aktiver <i>Assets</i>		206.824	203.883	121.943	103.012

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		120.923	97.272	120.923	97.272
Egenkapital <i>Equity</i>		121.923	98.272	121.923	98.272
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	4.647	4.644	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	796	652	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.443	5.296	0	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	1.000	0	1.000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		34.665	38.660	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	34.665	39.660	0	1.000

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	16	0	2.972	0	2.972
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	3.891	3.835	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	9.634	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.573	23.066	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.389	2.579	0	748
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.940	18.569	20	20
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		44.793	60.655	20	3.740
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		79.458	100.315	20	4.740
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		206.824	203.883	121.943	103.012
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	97.273	98.273
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-170	-170
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.820	23.820
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	120.923	121.923

Moderelskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	97.273	98.273
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-170	-170
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.820	23.820
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	120.923	121.923

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.820	25.438	23.820	25.438
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	30.719	32.017	-23.973	-25.535
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-7.422	-6.394	-17.389	-5
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		47.117	51.061	-17.542	-102
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		55	449	1.000	1.468
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.335	-2.972	-6.148	-293
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		38.837	48.538	-22.690	1.073
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-11.575	-13.888	-1.612	-1.540
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		27.262	34.650	-24.302	-467
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-304	-229	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-12.964	-9.947	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Purchase of fixed asset investments etc</i>		0	0	-500	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		5.771	180	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		233	0	733	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	25.000	15.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.264	-9.996	25.233	15.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-3.939	-3.673	0	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	-3.972	-9.712	-3.972	-9.712
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-7.911	-13.385	-3.972	-9.712
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	12.087	11.269	-3.041	4.821
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-9.634	-20.903	3.157	-1.664
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	2.453	-9.634	116	3.157
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	2.453	0	116	3.157
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	0	-9.634	0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	2.453	-9.634	116	3.157

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Den 4. januar 2017 blev moderselskabet Damolin Investment A/S erhvervet af IMERY'S Group, som herefter er eneaktionær. Datterselskabet Damolin A/S har i den forbindelse ændret navn til Imerys Industrial Minerals Denmark A/S. Denne begivenhed har ikke påvirket årsrapporten.

Herudover vil moderselskabet Damolin Investment A/S blive fusioneret med Imerys Industrial Minerals Denmark A/S med regnskabsvirkning pr. 1. januar 2017.

On 4 January 2017, Damolin Investment A/S was acquired by the IMERY'S Group, which is now the sole shareholder. In that connection, the subsidiary Damolin A/S changed its name to Imerys Industrial Minerals Denmark A/S. This event did not affect the Annual Report.

Furthermore the parent company will be merged with the subsidiary Imerys Industrial Minerals Denmark A/S with financial effect from 1 January 2017.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Europa	306.040	320.754	0	0
<i>Revenue, Europe</i>				
Nettoomsætning, Uden for Europa	12.580	9.705	0	0
<i>Revenue, out of Europe</i>				
	318.620	330.459	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	60.573	60.884	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	3.634	4.119	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.259	6.260	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	361	0	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	70.827	71.263	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	37.015	38.117	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	12.934	12.760	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	20.878	20.386	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	70.827	71.263	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.149	550	0	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	146	156	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	30.786	26.319
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill	0	0	-1.706	-1.706
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Fortjeneste af salg af kapitalandele	233	0	233	0
<i>Profit from sale of shares in subsidiaries</i>				
	233	0	29.313	24.613
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.000	1.030
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	56	11	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	438	0	438
<i>Exchange adjustments</i>				
	56	449	1.000	1.468
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	8.338	2.962	6.149	293
<i>Other financial expenses</i>				
	8.338	2.962	6.149	293

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	10.153	11.327	191	253
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3	-471	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	27	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	10.183	10.856	191	253

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede patenter		Goodwill	
	Acquired patents		Goodwill	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar		11.323		47.940
<i>Cost at 1 January</i>				
Valutakursregulering		0		-21
<i>Exchange adjustment</i>				
Tilgang i årets løb		304		0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december		11.627		47.919
<i>Cost at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.247	39.167
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-19
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	381	1.851
	<u>1.628</u>	<u>40.999</u>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
	<u>9.999</u>	<u>6.920</u>
	Substans- forbrug/8-9 år <i>Consumption/ 8-9 years</i>	10 år <i>10 years</i>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.832	2.789
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	95	74
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	286	221
	<u>2.213</u>	<u>3.084</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	121.765	223.049
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-125	-96
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	917	12.048
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.802	-1.034
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>120.755</u>	<u>233.967</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	77.957	177.630
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-30	-60
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.242	10.262
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-513	-758
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>81.656</u>	<u>187.074</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>39.099</u>	<u>46.893</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5-25 år</u> 5-25 years	<u>3-8 år</u> 3-8 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	13.596	14.371
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	451	506
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	503	671
	14.550	15.548

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	105.321	105.321
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	500	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-500	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	105.321	105.321
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-7.485	-17.178
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-170	80
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	30.786	26.319
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-25.000	-15.000
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.706	-1.706
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-3.575	-7.485
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	101.746	97.836

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S	Fur	TDKK 2.170	100%	94.917	30.786
Goodwill 31. december 2016 <i>Goodwill 31 December 2016</i>				6.829	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>				0	-1.706
				<u>101.746</u>	<u>29.080</u>

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	13.575	16.253	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	28.916	17.305	0	0
	<u>42.491</u>	<u>33.558</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og fragt.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and freight.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	23.820	25.438
<i>Retained earnings</i>		
	23.820	25.438

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.644	5.115	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3	-471	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.647	4.644	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	2.133	2.016	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.017	2.235	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	255	217	0	0
<i>Inventories</i>				
Hensatte forpligtelser	242	176	0	0
<i>Provisions</i>				
	4.647	4.644	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Reetablering molergrave	796	652	0	0
<i>Re-establishment moler pits</i>				
	796	652	0	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.000	0	1.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	1.000	0	1.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	2.972	0	2.972
<i>Within 1 year</i>				
	0	3.972	0	3.972

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	18.481	20.598	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	16.184	18.062	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	34.665	38.660	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.891	3.835	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	38.556	42.495	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-56	-449	-1.000	-1.468
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	8.338	2.962	6.149	293
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.656	18.568	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-233	0	-29.313	-24.613
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	10.183	10.856	191	253
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Andre reguleringer	-169	80	0	0
<i>Other adjustments</i>				
	30.719	32.017	-23.973	-25.535
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-8.933	-504	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	4.490	-5.617	-17.389	0
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	144	-889	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører m.v.	-3.123	616	0	-5
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	-7.422	-6.394	-17.389	-5

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern

Group

Der er indgået aftale med Skamol A/S om, at Damolin A/S omkostningsfrit får stillet ca. 78.607 tons plusler til rådighed.

An agreement has been made with Skamol A/S that approximately 78,607 tons of prime clay will be made available to Imerys Industrial Minerals Denmark A/S without charge.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter TDKK 31.128 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør TDKK 25.545.

A charge on land and buildings of a carrying amount of DKK 25,545k at 31 December 2016 has been provided as security for debt to mortgage credit institutes of DKK 31,128k.

Koncernen har givet virksomhedspant på TDKK 15.000 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter, som pr. 31. december 2016 udgør gæld på TDKK 4.281.

The group has provided a company charge of DKK 15,000k as security for balances with credit institutions amounting to a debt of DKK 4,281k at 31 December 2016.

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

A bank guarantee of DKK 1,450k has been provided to the Municipalities of Morsø and Skive relating to the restoration of moler pits.

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en forpligtelse i uopsigelsesperioden på TDKK 3.047.

The group has entered into rent- and leaseagreements with a contingent liability in the period of non-terminability of DKK 3,047k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Moder

Parent company

Selskabet har givet ubegrænset selvskyldnerkaution for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' mellemværende med pengeinstitut, som pr. 31. december 2016 udgør gæld på TDKK 4.281.

The company has given unlimited guarantee for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' accounts with credit institutions which amounts to DKK 4,281k at 31 december 2016

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Damolin Investment A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Damolin Investment A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Imerys S.A, 154 Rue de l'Université, F-75007 Paris, Frankrig
Calderys Danmark A/S, Hvidovre Kommune

Ultimativ moder
Ultimate parent company
Moderselskab
Parent company

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Imerys Industrial Minerals Denmark A/S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Damolin GmbH	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Damolin Etrechy S.A.S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	20	12	20	12
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	368	272	47	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	191	257	0	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	0	157	0	4
	579	698	67	16

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Damolin Investment A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 regnskabs-

Basis of Preparation

The Annual Report of Damolin Investment A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

pligtelser 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 eksisterede på balancedagen.

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, Imerys Industrial Minerals Denmark A/S, Damolin GmbH og Damolin Etrenchy S.A.S.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Damolin Investment A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. The group contains Damolin Investment A/S, Imerys Industrial Minerals Denmark A/S, Damolin GmbH and Damolin Etrenchy S.A.S.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidi-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

aries stated at the time of consolidation.

Leases

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. 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 måles til det modtagne vederlag og 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. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser 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.

Co2-kvoter, der tildeles virksomheden, indregnes som et aktiv i det omfang, der med sikkerhed er tale om overskydende kvoter. Beholdning af disse gratiskvoter, 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 statutidspunktet konstateres, at beholdningen af Co2-kvoter ikke er dækkende for udledningen af Co2 i regnskabsåret, indregnes en hensat forpligtelse svarende til den manglende kvote.

to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Patents and licences comprise raw material rights and certifications. Raw material rights comprise the right to extract moler and are amortised as the deposits are extracted and consumed. Certifications comprise expenses to obtain sales certifications and are amortised over the certification period.

Co2 quotas allocated to the Company are recognised as an asset to the extent that surplus quotas can be ascertained. The portfolio of such free quota allocations which are not used and therefore held for sale is recognised as income in the income statement at expected selling price.

Purchased Co2 quotas are measured at cost less accumulated amortisation. They are amortised over the period in which the emission corresponding to the quota is expected to take place.

Where it is ascertained at the balance sheet date that the portfolio of Co2 quotas is not sufficient to cover Co2 emissions during the year, a provision corresponding to the quota shortage is recognised.

Noter, regnskabspraksis Notes, Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde og bygninger	5-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne 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, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vur-

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land and buildings	5-25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis gene-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

deres 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 produk-

rate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

tionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og fragt.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til reetablering af molergrave. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne 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 virksomheds-overtagelser - 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

buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of moler pits. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respective-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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 against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets 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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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