Imerys Industrial Minerals Denmark A/S

Kønsborgvej 9, DK-7884 Fur

IMERYS

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 37 32 23 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/6 -2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/6 -2020

Dirigent
Chairman
Olivier Abellan

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	3
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's Review*	9
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	12
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	13
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	15
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	16
Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*	23

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 2019 for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Imerys Industrial Minerals Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

Fur, den 29. juni 2020
Fur, June 29th 2020

Direktion
Executive Board

Olivier Abellan
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Thierry Casteran
formand
Chairman

Urban Drotz

Peter Overgaard Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Imerys Industrial Minerals Denmark A/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

Uafhængighed
Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som

To the shareholder of Imerys Industrial Minerals Denmark A/S

Opinion
We have audited the financial statements of Imerys Industrial Minerals Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence
We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements
Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste

determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 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 the financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accountting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accountting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Statement on the Management's review
Management is responsible for the Management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aalborg, den 29. juni 2019

Aalborg, June 29th 2019

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne23254

Martin Bøgsted
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne40035

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet *The Company*	Imerys Industrial Minerals Denmark A/S Kønsborgvej 9 DK-7884 Fur Telefon: + 45 97 59 32 22 *Telephone: + 45 97 59 32 22* E-mail: sales-dk@imerys.com *E-mail: sales-dk@imerys.com* Hjemmeside: www.damolin.com ; www.imerys-additivesformetallurgy.com *Website: www.damolin.com ; www.imerys-additivesformetallurgy.com* CVR-nr.: 37 32 23 18 *CVR No: 37 32 23 18* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Skive *Municipality of reg. office: Skive*
Bestyrelse *Board of Directors*	Theirry Casteran, formand *(Chairman)* Urban Drotz Peter Overgaard Nielsen
Direktion *Executive Board*	Olivier Abellan
Revision *Auditors*	Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A DK-9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal *Key figures*					
Resultat *Profit/loss*					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	42.102	53.226	43.196	50.158	51.618
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	665	19.272	19.492	24.281	26.193
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-236	-216	108.426	7.683	5.445
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	1.327	15.537	123.082	30.786	26.319
Balance *Balance sheet*					
Balancesum *Balance sheet total*	128.757	136.687	268.798	171.803	164.813
Egenkapital *Equity*	40.074	98.747	238.210	94.917	89.301
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	5.332	6.521	14.085	10.472	8.465
Antal medarbejdere *Number of employees*	105	111	111	110	105
Nøgletal i % *Ratios*					
Afkastningsgrad *Return on assets*	1,5%	14,4%	7,0%	16,6%	16,1%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	31,1%	72,2%	88,6%	55,2%	54,2%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	1,9%	9,2%	73,9%	33,4%	31,5%

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
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' 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, bæremedie for pesticider samt som multifunktionel komponent ved foderfremstilling. Vores mineralske produkter indgår yderligere i et utal af færdigvarer inden for industri, landbrug og dagligvarehandel.
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' primære markeder er i Europa. Salget foregår fra Imerys Industrial Minerals Denmark A/S og gennem distributører i Frankrig.

Udvikling i året
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' resultat før skat i 2019 blev på TDKK 1.756 mod TDKK 19.480 i 2018. I resultatet for 2019 er der realiseret tab på debitorer for TDKK 1.479, samt omkostninger relateret til ny organisationsstruktur i koncernen. Resultatet for 2019 er under forventet niveau.

Selskabet indgår i højere og højere grad i en international koncernstruktur. Alle eksisterende aktiviteter fastholdes uændret i forhold til produktion og daglig administration. De overordnede ledelses- og ekspert funktioner varetages centralt i koncernen.

Main activity
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S extracts and processes the raw material moler, which is sold as both powder and granulate products. Moreover, the Company 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 Imerys Industrial Minerals Denmark A/S are in Europe. Sales are effected from Imerys Industrial Minerals Denmark A/S and through distributors in France.

Development in the year
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' profit before tax for 2019 amounted to TDKK 1.756 against TDKK 19,480 in 2018. In the result of 2019 is included loss on debt on TDKK 1,479 and costs related to the new organization structure in the group. The result of 2019 is below expected level.

The legal entity is more and more integrated in the international group structure. All existing production and daily administrative activities will remain unchanged. More general and specialist functions will be managed from central group level.

Ledelsesberetning
Management's Review

Driftsrisici og Miljøforhold
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 Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' intention altid at levere et rent og miljøvenligt naturprodukt til vores kunder. Herudover er det afgørende for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S fortsat at have tilstrækkelig adgang til opgravning af moler, som sikres gennem et tæt samarbejde med relevante myndigheder i Danmark.

På øvrige råmaterialer er Imerys Industrial Minerals Denmark A/S afhængig af aftaler og tæt samarbejde med udenlandske nøgleleverandører af mineralforekomster.

Selv om Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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. Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' kundeplatform er bred og uden væsentlig afhængighed af enkelte kunder, men såfremt enkelte produktgrupper eller kundegrupper mod forventning måtte falde bort, vil dette kunne medføre omkostningsforøgelser i produktionen.

Strategi
Strategien er, at Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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 Imerys Industrial Minerals Denmark A/S har sine kernekompetencer.

Operating risks and Environment
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 Imerys Industrial Minerals Denmark A/S's intention always to supply our customers with a pure and eco-friendly natural product. Furthermore, it is essential to Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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, Imerys Industrial Minerals Denmark A/S relies on agreements and close cooperation with foreign key suppliers of mineral deposits.

Although Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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. Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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.

Strategy
It is the strategy that Imerys Industrial Minerals Denmark A/S 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 Imerys Industrial Minerals Denmark A/S has its core competences.

Ledelsesberetning
Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Såvel industri- som konsumentprodukter afsættes i skarp international konkurrence. Der forventes i 2020 en stabil markedsudvikling, og Imerys Industrial Minerals Denmark A/S' fokus er således på at øge markedsandelen på eksisterende og nye markeder i Europa.
I 2020 forventes en stigning i omsætningen i forhold til det realiserede niveau i 2019. Der vil i 2020 være fortsat fokus på effektiviseringer, og der forventes en fortsat stigning i indtjeningen i forhold til regnskabsåret 2019.
De væsentligste elementer af betydning for udviklingen i 2020 er:

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

Udviklingen i 2020 vil dog blandt andet være afhængig af udbredelse af coronavirus og dens påvirkning på kunder og leverandører med eventuel lavere markedsaktivitet til følge.

Forskning og udvikling

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

Videns ressourcer

Det er væsentligt for virksomhedens fortsatte vækst, at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft indenfor alle organisatoriske funktioner.
Løbende udvikling er vigtig for at fastholde virksomhedens konkurrenceevne, hvilket nødvendiggør løbende investering i uddannelse af virksomhedens medarbejdere. Internt i koncernen tilbydes en bred vifte af efteruddannelses programmer og videndelings initiativer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Targets and expectations for the year ahead

Both industrial and consumer products are sold in keen international competition. 2020 is expected to see a stable market development, and Imerys Industrial Minerals Denmark A/S will therefore focus on increasing its market shares in existing and new markets in Europe.
Revenue for 2020 is expected to increase as compared to the level realised for 2019. Focus on efficiency measures will continue in 2020, and earnings are expected to continue increasing as compared to financial year 2019.
The key elements of importance to developments in 2020 are:

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

The development in 2020 will however depend, among other things, on the prevalence of coronavirus and its impact on customers and suppliers resulting in possible lower market activity.

Research and development

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

Knowlegde ressources

It is essential for the company's continued growth to attract and maintain highly skilled labor within all organizational functions.
Ongoing development is important in order to maintain the company's competitiveness, which necessitates ongoing investment in the training of company employees. Internally in the Group, a wide range of continuing education programs and knowledge sharing initiatives are offered.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheets significantly affecting the company's financial position.

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

	Note	2019	2018
		TDKK	TDKK
Bruttoresultat		**42.102**	**53.226**
Gross profit/loss			
Distributionsomkostninger	3	-6.524	-7.412
Distribution expenses			
Administrationsomkostninger	3	-34.913	-26.542
Administrative expenses			
Resultat af ordinær primær drift		**665**	**19.272**
Operating profit/loss			
Andre driftsindtægter		1.327	424
Other operating income			
Resultat før finansielle poster		**1.992**	**19.696**
Profit/loss before financial income and expenses			
Finansielle omkostninger	4	-236	-216
Financial expenses			
Resultat før skat		**1.756**	**19.480**
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat		-429	-3.943
Tax on profit/loss for the year			
Årets resultat		**1.327**	**15.537**
Net profit/loss for the year			

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2019	2018
		TDKK	TDKK
Erhvervet imaterielle rettigheder *Acquried intangible rights*		1.890	2.985
Graverettigheder *Mining rights*		9.319	9.507
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**11.209**	**12.492**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		19.953	23.573
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		25.697	27.556
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**45.650**	**51.129**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**56.859**	**63.621**
Varebeholdninger ***Inventories***	7	**21.856**	**24.634**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		21.188	25.960
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		17.076	8.857
Andre tilgodehavender *Other receivables*		3.846	3.184
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder *Corporation tax receivable from group enterprises*		853	563
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	8	687	1.168
Tilgodehavender ***Receivables***		**43.650**	**39.732**
Bank *Bank*	9	6.392	8.700
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**71.898**	**73.066**
Aktiver ***Assets***		**128.757**	**136.687**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2019	2018
		TDKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*	10	2.170	2.170
Overført resultat *Retained earnings*		37.904	36.577
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	11	0	60.000
Egenkapital ***Equity***		**40.074**	**98.747**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	12	1.637	3.476
Andre hensættelser *Other provisions*	13	350	350
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**1.987**	**3.826**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	14	45.000	0
Anden gæld *Other payables*		1.507	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**46.507**	**0**
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		17.578	17.451
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		14.735	7.535
Anden gæld *Other payables*		7.876	9.128
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**40.189**	**34.114**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**86.696**	**34.114**
Passiver ***Liabilities and equity***		**128.757**	**136.687**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*	1
Særlige poster *Special items*	2
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	11
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial*	15
Nærtstående parter *Related parties*	16

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2019 *Equity at 1 January 2019*	2.170	36.577	60.000	98.747
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*			-60.000	-60.000
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		1.327		1.327
Egenkapital 31. December 2019 ***Equity at 31 December 2019***	**2.170**	**37.904**	**0**	**40.074**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen
Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

No events have occurred after the balance sheets significantly affecting the company's financial position.

Udviklingen i 2020 vil dog blandt andet være afhængig af udbredelse af coronavirus og dens påvirkning på kunder og leverandører med eventuel lavere markedsaktivitet til følge.

The development in 2020 will however depend, among other things, on the prevalence of coronavirus and its impact on customers and suppliers resulting in possible lower market activity.

2 Særlige poster
Special items

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Special items comprise significant income and expenses of a special nature relative to the Company's revenue-generating operating activities, e.g. expenses incurred to extensive structuring of processes and basic structural adjustments, as well as any relating disposal gains and losses, and which over time have a material impact. Special items also comprise significant one-off items, which in the opinion of Management do not form part of the Company's operating activities.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række særlige poster, som ledelsen vurderer, ikke er en del af den primære drift.

As mentioned in the management's review, the profit for the year was affected by a number of special items that management considers not to be part of the primary operation.

Særlige poster vedr. realiseret tab på debitorer for TDKK 1.479, samt omkostninger for TDKK 4.200 relateret til ny organisationsstruktur i koncernen.

Special items include loss on debt on TDKK 1,479 and cost on TDKK 4,200 related to new organization structure in the group.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Medarbejderforhold
Staff

	2019 TDKK	2018 TDKK
Lønninger *Wages and Salaries*	45.514	45.470
Pensioner *Pensions*	3.250	3.382
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	1.579	1.589
	50.343	**50.441**

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabsloven § 98b, stk 3, nr. 2
Remuneration to the Company's management is not disclosed with reference to the Danish Financial Statements Act section 98b(3) no. 2

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	105	111

4 Finansielle omkostninger
Financial expenses

	2019 TDKK	2018 TDKK
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	236	216
	236	**216**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Erh. immat. Rettighed *Acquired intang. Rights* TDKK	Grave-rettigheder *Mining rights* TDKK
Kostpris 1. januar 2019 *Cost at 1 January 2019*	3.738	13.861
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	47	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-233	0
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	3.552	13.861
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2019*	753	4.354
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	909	188
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2019*	1.662	4.542
Regnskabsmæssig værdi 31. December 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**1.890**	**9.319**
Afskrives over *Amortised over*	**3-9 år** *3-9 years*	**Substansforbrug / 8-9 år** *Consumption/ 8-9 years*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and Buildings* TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* TDKK
Kostpris 1. Januar 2019 *Cost at 1 January 2019*	101.031	204.673
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	5.332
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-2.561	-8.768
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	98.470	201.237
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2019*	77.458	177.117
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	3.026	7.131
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-1.927	-8.708
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2019*	78.517	175.540
Regnskabsmæssig værdi 31. December 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**19.953**	**25.697**
Afskrives over *Amortised over*	**5-25 år** *5-25 years*	**3-8 år** *3-8 years*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Varebeholdninger
Inventories

	2019 TDKK	2018 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	10.485	11.807
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	11.371	12.827
	21.856	**24.634**

8 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

9 Bank
Bank

Af selskabets likvide midler er DKK 2.200.000 indsat på deponeringskonto hos selskabets bankforbindelse til sikkerhed for levering af grunde og bygninger.
Of the company's cash, DKK 2,200,000 has been deposited into a deposit account, for security for delivery of land and buildings.

10 Aktiekapital
Share capital

Nominelt DKK 2.170.000 ejet af
A nominal amount of DKK 2,170,000 owned by

Calderys Danmark A/S
CVR-nr. 23 10 27 14
Hammerholmen 48 E
2650 Hvidovre

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder
Share capital is not divided into classes and no shares have special rights

11 Resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	2019 TDKK	2018 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	0	60.000
Overført resultat *Retained earnings*	1.327	-44.463
	1.327	**15.537**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

	2019 TDKK	2018 TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar *Provision for deferred tax at 1 January*	3.476	3.915
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	-1.839	-439
Hensættelse til udskudt skat 31. december ***Provision for deferred tax at 31 December***	1.637	3.476

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

13 Andre hensættelser
Other provisions

	2019 TDKK	2018 TDKK
Reetablering molergrave *Re-establishment moler pits*	350	350

14 Gæld til tilknyttede virksomheder
Payables to group enterprises

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder, som forfalder efter 5 år udgør TDKK 10.000 pr 31. december 2019.
Long-term payables to group enterprises, that are due after 5 years amounts to TDKK 10.000 at 31. December 2019.

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der er indgået aftale med Skamol A/S om, at Imerys Industrial Minerals Denmark A/S omkostningsfrit får stillet 204 tons plusler til rådighed.
An agreement has been made with Skamol A/S that 204 tons of prime clay will be made available to Imerys Industrial Minerals Denmark A/S without charge.

Der er afgivet bankgaranti for TDKK 1.990 over for Morsø og Skive Kommuner vedrørende reetablering af molergrave.
A bank guarantee of DKK 1,990k has been provided to the Municipalities of Morsø and Skive relating to the restoration of moler pits.

Imerys Industrial Minerals Denmark A/S hæfter solidarisk med moderselskabet for skat af koncernens sambeskattede indkomst i forhold til sambeskatningen. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Calderys Danmark A/S, der er administrationsselskab.
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 Calderys Danmark 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.

Imerys Industrial Minerals Denmark A/S hæfter for leasing forpligtigelser for samlet TDKK 646
Imerys Industrial Minerals Denmark A/S is liable for leasing obligations for a total of TDKK 646

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*	**Grundlag** *Basis*
Imerys S.A, Paris, France	Ultimativ moder *Ultimate parent company*
Calderys Danmark A/S, Copenhagen, Denmark	Moderselskab *Parent company*

Transaktioner
Transactions

Imerys Industrial Minerals Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:
Imerys Industrial Minerals Denmark A / S has the following transactions with related parties:

	2019 TDKK	2018 TDKK
Salg til tilknyttede virksomheder *Sales to group enterprises*	16.113	15.365
Køb fra tilknyttede virksomheder *Purchase from group enterprises*	20.066	20.579
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*	17.076	8.857
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	59.737	7.535

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet, Imerys S.A.
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company , Imerys S.A.:

Navn *Name*	**Hjemsted** *Place of registered office*
Imerys S.A., RCS Paris 562 008 151	43 quai de Grenelle, 75015 Paris, France

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Imerys Industrial Minerals Denmark A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse
Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Imerys SA har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Omregning af 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Imerys Industrial Minerals Denmark A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2019 are presented in TDK.

Cash flow statement
With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Imerys SA, the Company has not prepared a cash flow statement.

Translation policies
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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning
Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS 18.

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste
I resultatopgørelsen er nettoomsætning og produktionsomkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttoresultat.

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 autodrift og afskrivninger m.v.

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

Income Statement

Revenue
The company has used IAS 11/ IAS 18 as an interpretation for revenue recognition.

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Gross margin
The items revenue and cost of sale have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

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. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses
Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

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

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

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

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver indeholder erhvervsrettigheder samt patenter og licenser, der 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.

Erhvervet immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-9 år.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise of acquired intangible rights, patents and licences, which 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.

Acquried intangible rights are measured at cost less accumulated amotisation and less any impairment losses. Amortisation is on a straightline basis over the expected period of usage, which is 3-9 years.

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.

Amortisation periods and residual value are reassessed annually.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-omkostninger.

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

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.
Virksomheden har som fortolkningsbidrag for finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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 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.
The company has used IAS 39 as an interpretation for impairment of financial receivables.

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

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Egenkapital

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

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.
Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

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

Equity

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

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.
Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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

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

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Hoved- og nøgletal
Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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

Financial Highlights
Explanation of financial ratio

Return on assets

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

Solvency ratio

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

Return in equity

$$\frac{\text{Net profit of the year x 100}}{\text{Average equity}}$$