



Tlf.: +45 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR no. 20 22 26 70

**DANSAND A/S**

**LERVEJDAL 8B, ADDIT, 8740 BRÆDSTRUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 5 March 2019*

---

**Poul Konrad Beck**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 34 60 87 17**  
**CVR NO. 34 60 87 17**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-14
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-44

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Dansand A/S  
Lervejdal 8B  
Addit  
8740 Brædstrup

Hjemmeside: [www.dansand.dk](http://www.dansand.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 34 60 87 17  
*CVR No.:*

Stiftet: 30. november 1971  
*Established:* 30 November 1971

Hjemsted: Brædstrup

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Poul Konrad Beck, formand  
*chairman*  
Davide Dubini  
Milko Emile Maria Burkard  
Thomas Bøgild-Jakobsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Thomas Steen Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

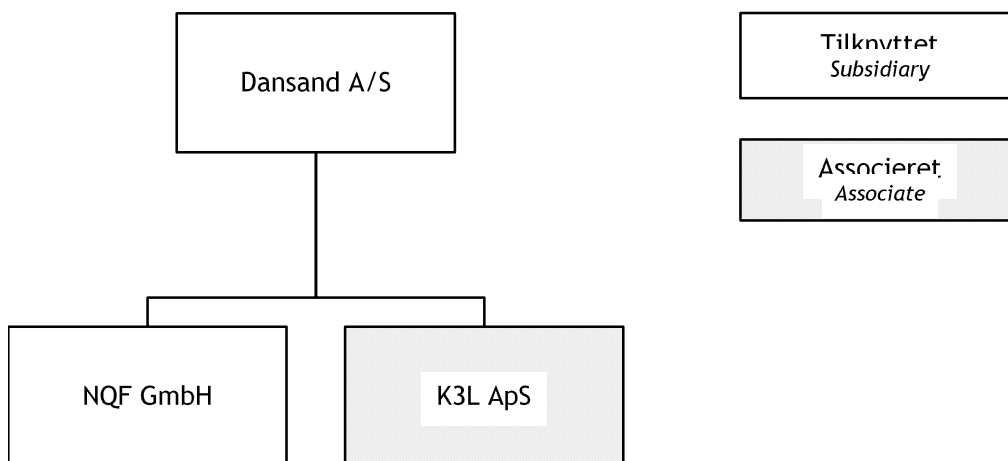
Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-10  
8600 Silkeborg

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 5. marts 2019, på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 5 March 2019, at the company's address.*

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

*The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised at equity value under the equity method:*

K3L ApS

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Dansand A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Addit, den 5. marts 2019

*Addit, 5 March 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Thomas Steen Hansen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Poul Konrad Beck  
Formand  
*Chairman*

---

Davide Dubini

---

Milko Emile Maria Burkard

---

Thomas Bøgild-Jakobsen

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Dansand A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i Dansand A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 Shareholders of Dansand A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Dansand A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company's at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:

***Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

*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 Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.

*Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.*

Silkeborg, den 5. marts 2019  
*Silkeborg, 5 March 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne27705  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	51.639	52.979	52.618	50.809	48.870
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	26.896	27.131	29.424	26.074	24.836
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.373	-1.410	-1.527	-1.694	-1.834
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	25.346	25.721	27.897	24.380	23.002
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	19.703	20.013	21.721	18.555	17.876
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	106.657	107.514	111.401	117.270	116.808
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	56.916	57.212	61.197	59.477	55.922
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	30.623	36.782	31.388	34.203	28.171
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-15.238	-9.450	-1.266	-15.196	-9.938
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-21.517	-25.512	-21.493	-16.481	-17.477
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-6.132	1.820	8.629	2.526	756
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-6.200	-14.005	-1.854	-14.251	-14.169
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	53,4	53,2	54,9	50,7	47,9
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	34,5	33,8	36,0	32,2	32,5
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP*

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i bearbejdning og salg af kvartssand til industri- og fritidssektoren i såvel indland som udland.

**Usædvanlige forhold**

Der findes ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen og målingen.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der findes ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat på 19,7 mio. kr. for koncernen blev realiseret på sammen niveau som sidste år (20,0 mio. kr.). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Årets resultat før skat for koncernen blev realiseret med 25,3 mio. kr. mod 25,7 mio. kr. for regnskabsåret 2017.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat for koncernen blev realiseret på forventet niveau.

Årets resultat før skat for koncernen blev realiseret med 25,3 mio. kr. svarende til forventet niveau.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**Særlige risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at fastholde og udvikle sin markedsposition i såvel indland som udland.

***Principal activities***

*The company's principal activities comprise, like in previous years, processing and sale of silica sand to the industrial and leisure-time sectors in Denmark and in foreign countries.*

***Exceptional matters***

*No exceptional matters that have affected the recognition and measurement.*

***Uncertainty as to recognition and measurement***

*There are no material uncertainties relating to recognition and measurement.*

***Development in activities and financial position***

*The Group results for the year of DKK 19.7 m were realised at the same level as the year before (DKK 20.0 m). The results for the year are considered satisfactory.*

*The Group results before tax for the year were realised at DKK 25.3 m against DKK 25.7 m for the financial year 2017.*

***Results for the year compared with the expected development***

*The results of the Group were realised at the expected level.*

*The results for the year before tax of the Group were realised at DKK 25.3 m, corresponding to the expected level.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Special risks***

*The Group's most significant operating risk is attached to the ability to retain and develop its market position in Denmark and in foreign countries.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Miljøforhold**

Selskabet er forpligtet til at reetablere de arealer, hvor der udvindes sand.

***Environmental situation***

*The company is under to obligation to restore the areas from which sand is extracted.*

**Videnressourcer**

Selskabet forbedrer og udvikler løbende sine produkter, hvilket kræver fortsat udvikling af videnressourcer gennem uddannelse og træning.

***Knowledge resources***

*The company improves and develops its products on a current basis, which requires continuous development of knowledge resources through education and training.*

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet udfører ikke egentlig forsknings- og udviklingsaktivitet, men forbedrer og udvikler løbende sine produkter.

***Research and development activities***

*The company does not carry out any actual research and development activities, but improves and develops its products on an ongoing basis.*

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i aktiviteterne.

***Future expectations***

*The company expects a continued positive development of its activities.*

Forretningsområdet Dansand Miljø forventes fortsat at bidrage positivt til resultatet i 2019.

*The business area Dansand Environment is still expected to contribute positively to the results in 2019.*

Der forventes behersket vækst på de øvrige forretningsområder.

*A moderate growth is foreseen in the other business areas.*

De primære vækstområder vil fortsat være eksportmarkederne, ligesom der løbende vil blive arbejdet med nye produkter til de forskellige kundegrupper. Den fortsatte positive udvikling vil særligt afhænge af opfyldelse af disse mål.

*The primary growth areas will continue to be the export markets, and the company will work currently on new products to the different categories of customers. The continued positive development will in particular depend on the fulfilment of these goals.*

**Selskabets filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

***The company's foreign branches***

*The company has no branches abroad.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	<b>1</b>	<b>51.639</b>	<b>52.979</b>	<b>51.583</b>	<b>52.918</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-20.266	-21.044	-20.266	-21.044
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....		-4.375	-4.676	-4.328	-4.631
<i>Administrative expenses</i>					
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		<b>26.998</b>	<b>27.259</b>	<b>26.989</b>	<b>27.243</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-102	-128	-102	-128
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>26.896</b>	<b>27.131</b>	<b>26.887</b>	<b>27.115</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-177	0	-174	14
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Indtægter af værdipapirer mv., der er anlægsaktiver.....		-31	8	-31	8
<i>Income from investment that are fixed assets</i>					
Finansielle indtægter.....		192	4	192	4
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-1.534	-1.422	-1.532	-1.420
<i>Financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>25.346</b>	<b>25.721</b>	<b>25.342</b>	<b>25.721</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-5.643	-5.708	-5.639	-5.708
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>3</b>	<b>19.703</b>	<b>20.013</b>	<b>19.703</b>	<b>20.013</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		603	922	603	922
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		879	310	804	236
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.482</b>	<b>1.232</b>	<b>1.407</b>	<b>1.158</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		30.919	33.835	30.919	33.835
<i>Land and buildings</i>					
Driftsmidler.....		27.203	28.727	27.203	28.727
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		439	392	439	392
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>58.561</b>	<b>62.954</b>	<b>58.561</b>	<b>62.954</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	196	191
<i>Investment in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		8.821	0	8.821	0
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		92	127	92	127
<i>Other securities</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	22	22
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		28	28	28	28
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>8.941</b>	<b>155</b>	<b>9.159</b>	<b>368</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>68.984</b>	<b>64.341</b>	<b>69.127</b>	<b>64.480</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		19.042	21.636	19.042	21.636
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		1.270	1.267	1.270	1.267
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.285	7.208	6.285	7.238
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>26.597</b>	<b>30.111</b>	<b>26.597</b>	<b>30.141</b>
<i>Inventories</i>					



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavende fra salg.....		9.788	10.755	9.788	10.755
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	4	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		860	1.877	859	1.811
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	7	9	43	9	43
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>10.657</b>	<b>12.675</b>	<b>10.660</b>	<b>12.609</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>419</b>	<b>387</b>	<b>255</b>	<b>266</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>37.673</b>	<b>43.173</b>	<b>37.512</b>	<b>43.016</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>106.657</b>	<b>107.514</b>	<b>106.639</b>	<b>107.496</b>
<i>ASSETS</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	8	600	600	600	600
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	9	5
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		36.316	36.612	36.307	36.607
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>56.916</b>	<b>57.212</b>	<b>56.916</b>	<b>57.212</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	1.283	1.641	1.283	1.641
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	10	400	400	400	400
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.683</b>	<b>2.041</b>	<b>1.683</b>	<b>2.041</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.160	5.670	4.160	5.670
<i>Mortgage debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	4.160	5.670	4.160	5.670
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	1.512	1.517	1.512	1.517
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		26.647	20.483	26.647	20.483
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		529	443	529	443
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.917	11.579	4.917	11.579
<i>Trade payables</i>					
Gæld, associerede virksomheder...		182	0	182	0
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		869	551	869	551
<i>Corporation tax</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		63	0	63	0
<i>Joint tax contribution payable</i>					
Anden gæld.....		9.179	8.018	9.161	8.000
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>43.898</b>	<b>42.591</b>	<b>43.880</b>	<b>42.573</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		48.058	48.261	48.040	48.243
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		106.657	107.514	106.639	107.496
Eventualposter mv. Contingencies etc.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	13				
Nærtstående parter Related parties	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	600	36.612	20.000	57.212
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
Betalt udbytte.....			-20.000	-20.000
<i>Dividend paid</i>				
Valutakursreguleringer.....		1		1
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		-297	20.000	19.703
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>600</b>	<b>36.316</b>	<b>20.000</b>	<b>56.916</b>
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

	<b>Moderselskabet</b>				
	<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital	Reserve for indre værdis- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	600	5	36.607	20.000	57.212
<i>Equity at 1 January 2018</i>					
Betalt udbytte.....				-20.000	-20.000
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....		1			1
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....		3	-300	20.000	19.703
<i>Proposed distribution of profit</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>600</b>	<b>9</b>	<b>36.307</b>	<b>20.000</b>	<b>56.916</b>
<i>Equity at 31 December 2018</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	19.703	20.013	19.703	20.013
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	10.682	10.937	10.682	10.937
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-299	-79	-299	-79
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	35	-5	35	-5
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	177	0	177	0
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-3	-14
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	5.643	5.708	5.639	5.708
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	3	0	2	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-5.620	-5.422	-5.616	-5.422
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	3.514	1.376	3.544	1.360
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	2.018	620	1.949	571
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-5.233	3.634	-5.233	3.644
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>30.623</b>	<b>36.782</b>	<b>30.580</b>	<b>36.713</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-800	0	-800	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-6.200	-14.005	-6.200	-14.005
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	760	4.555	760	4.555
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-8.998	0	-8.998	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-15.238</b>	<b>-9.450</b>	<b>-15.238</b>	<b>-9.450</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.517	-1.512	-1.517	-1.512
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-20.000	-24.000	-20.000	-24.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-21.517</b>	<b>-25.512</b>	<b>-21.517</b>	<b>-25.512</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-6.132</b>	<b>1.820</b>	<b>-6.175</b>	<b>1.751</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	-20.096	-21.916	-20.217	-21.968
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-26.228</b>	<b>-20.096</b>	<b>-26.392</b>	<b>-20.217</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	419	387	255	266
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-26.647	-20.483	-26.647	-20.483
<i>Bank debt</i>				
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-26.228</b>	<b>-20.096</b>	<b>-26.392</b>	<b>-20.217</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 40 (2017: 40)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 40 (2017: 40)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	21.110	20.938	21.110	20.938	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	1.683	1.580	1.683	1.580	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	552	424	552	424	
<i>Social security costs</i>					
	<b>23.345</b>	<b>22.942</b>	<b>23.345</b>	<b>22.942</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.354	2.313	2.354	2.313	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	<b>2.354</b>	<b>2.313</b>	<b>2.354</b>	<b>2.313</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.997	6.309	5.997	6.309	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	4	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-358	-601	-358	-601	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>5.643</b>	<b>5.708</b>	<b>5.639</b>	<b>5.708</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	20.000	20.000	20.000	20.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	3	5	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	-297	13	-300	8	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>19.703</b>	<b>20.013</b>	<b>19.703</b>	<b>20.013</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede im-	Goodwill	
			materielle	Goodwill	
			anlægsaktiver	Goodwill	
			<i>Intangible fixed</i>	<i>Goodwill</i>	
			<i>assets acquired</i>	<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....			1.614	17.668	
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Tilgang.....			0	800	
<i>Additions</i>					
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>1.614</b>	<b>18.468</b>	
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			692	17.357	
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Årets afskrivninger .....			319	232	
<i>Depreciation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>1.011</b>	<b>17.589</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2018</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>603</b>	<b>879</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					



NOTER  
NOTES

Note

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Erhvervede im- materielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	1.614	17.593
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	800
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>1.614</b>	<b>18.393</b>
Afskrivninger 1. januar 2018..... <i>Amortisation at 1 January 2018</i>	692	17.357
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	319	232
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation at 31 December 2018</i>	<b>1.011</b>	<b>17.589</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>603</b>	<b>804</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

5

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Driftsmidler <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	74.663	111.911	2.524
Tilgang..... <i>Additions</i>	234	5.557	409
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-302	-670
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>74.897</b>	<b>117.166</b>	<b>2.263</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	40.828	83.186	2.132
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-30	-481
Årets afskrivninger .....	3.150	6.807	173
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>43.978</b>	<b>89.963</b>	<b>1.824</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>30.919</b>	<b>27.203</b>	<b>439</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

5

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Driftsmidler <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	74.663	111.911	2.524
Tilgang..... <i>Additions</i>	234	5.557	409
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-302	-670
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>74.897</b>	<b>117.166</b>	<b>2.263</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	40.828	83.186	2.132
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-30	-481
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	3.150	6.807	173
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>43.978</b>	<b>89.963</b>	<b>1.824</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>30.919</b>	<b>27.203</b>	<b>439</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver  
*Fixed asset investments*

6

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i as- socierede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdipapir- er <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	0	32	28
Tilgang..... <i>Additions</i>	8.998	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>8.998</b>	<b>32</b>	<b>28</b>
Værdiregulering 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	0	95	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-177	0	0
Årets værdiregulering..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	-35	0
<b>Værdiregulering 31. december 2018.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	<b>-177</b>	<b>60</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>8.821</b>	<b>92</b>	<b>28</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

6

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investment in subsidiaries</i>	Kapitalandele i as- socierede virk- somheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdipapir- er <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	187	0	32
Overførsel..... <i>Transferred</i>	-8.998	8.998	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	8.998	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>187</b>	<b>8.998</b>	<b>32</b>
Værdiregulering 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	18	0	95
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	1	0	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	3	-177	0
Årets værdiregulering..... <i>Revaluation for the year</i>	0	0	-35
<b>Værdiregulering 31. december 2018.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	<b>22</b>	<b>-177</b>	<b>60</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2018</i>	13	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....</b> <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>196</b>	<b>8.821</b>	<b>92</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

**6**

*Fixed asset investments*

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	22	28
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	22	28
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>22</b>	<b>28</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
NQF GmbH, Tyskland.....	196	-27	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

*Investments in associates (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
K3L ApS, Danmark.....	17.642	-266	50 %

**Periodeafgrænsningsposter**

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært leasingydelser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayment and accrued income include prepaid expenses, primary lease payment relation to the following financial year.*

**7**

NOTER  
NOTES

	2018	2017	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Selskabskapital</b>			<b>8</b>
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 10 stk. a nom. 50.000 kr.....	500	500	
<i>A-shares, 10 in the denomination of 50.000 DKK</i>			
A-aktier, 8 stk. a nom. 10.000 kr.....	80	80	
<i>A-shares, 8 in the denomination of 10.000 DKK</i>			
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.....	20	20	
<i>A-shares, 20 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>600</b>	<b>600</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>9</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter samt forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige hensættelser.			
<i>The provision for deferred tax relates to differences between the accounting and tax values of intangible and tangible fixed assets, prepayments, including differences in accounting and tax provisions.</i>			
	<b>Koncernen</b>	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018
	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat, 1. januar.....	1.641	2.242	1.641
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-358	-601	-358
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>1.283</b>	<b>1.641</b>	<b>1.283</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	

**Andre hensatte forpligtelser**

10

*Other provisions for liabilities*

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

*The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows*

> 5 år.....	400	400	400	400
> 5 years				
	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>

Andre hensatte forpligtelse omfatter retableringsforpligtelse af grusgrav.

*Other provision includes restore liability related to gravel pit.*
**Langfristede gældsforpligtelser**

11

*Long-term liabilities*

	Koncernen				
	Group				
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018
	31/12 2018		Debt	31/12 2017	
	total	Repayment	outstanding	total	Repayment
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities	2018
Gæld til realkreditinstitutter...	5.672	1.512	1.401	7.187	1.517
<i>Mortgage debt</i>					
	<b>5.672</b>	<b>1.512</b>	<b>1.401</b>	<b>7.187</b>	<b>1.517</b>
	Moderselskabet				
	Parent company				
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018
	31/12 2018		Debt	31/12 2017	
	total	Repayment	outstanding	total	Repayment
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities	2018
Gæld til realkreditinstitutter...	5.672	1.512	1.401	7.187	1.517
<i>Mortgage debt</i>					
	<b>5.672</b>	<b>1.512</b>	<b>1.401</b>	<b>7.187</b>	<b>1.517</b>



NOTER  
 NOTES

Note

 Eventualposter mv.  
 Contingencies etc.

12

 Eventualforpligtelser  
 Contingent liabilities

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing): <i>Lease liabilities (operating leases):</i>				
Årets ydelse..... <i>Payment for the year</i>	600	737	600	737
Samlet restleasingydelse..... <i>Total residual lease payment</i>	1.349	1.995	1.349	1.995
Heraf forfald efter 5 år..... <i>Amount falling due after 5 years</i>	0	0	0	0

Der er via pengeinstitut afgivet 5 betalingsgarantier for i alt 5.850 tkr., til dækning af selskabets forpligtelse til reetablering af jordarealer. Der er i årsrapporten samlet afsat 400 tkr. til dækning af disse reetableringsforpligtelser.

*Five payment guarantees have been provided through the bank of a total amount of DKK ('000) 5,850 to cover the company's liability in relation to restore of land. A total provision of DKK ('000) 400 has been made in the annual report to cover these restore liabilities.*

**Hæftelse i sambeskatningen**
*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 869 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 869 at the balance sheet date.*

**NOTER  
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.626 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 26.288 tkr.

*Land and buildings with a book value of DKK ('000) 3,626 at 31 December 2018 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 26,288.*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.046 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 4.631 tkr.

*Land and buildings with a book value of DKK ('000) 2,046 at 31 December 2018 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 4,631.*

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 2.500 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 4.631 tkr. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

*The company has issued mortgage deeds of a total amount of DKK ('000) 2,500, providing security on land and buildings with a book value of DKK ('000) 4,631 at 31 December 2018. The mortgage deed has been deposited as security for bank debt.*

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

*The book value of charged assets is disclosed solely on the basis of the distribution key used in the annual report. In addition, the book value of operating equipment etc. will be added, if relevant, which equipment will be subject to the charge in accordance with section 37 of the Danish Land Registration Act.*

**Nærtstående parter****14***Related parties*

Dansand A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Dansand A/S' related parties include:*

**Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

Ingen

*None*

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med***Other related parties, which the company has had transactions with*

Dansand A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter PKB Holding II ApS, SCR Sibelco NV, Belgien samt selskabernes bestyrelse og direktion.

*Dansand A/S' related parties with a significant influence comprise PKB Holding II ApS, SCR Sibelco NV, Belgium and the companies' board of directors and board of executives.*

Nærtstående parter omfatter endvidere dattervirksomheden NQF GmbH, Tyskland.

*Related parties include also the subsidiary, NQF GmbH, Germany.*

**Transaktioner med nærtstående parter***Transactions with related parties*

Dansand A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Dansand A/S did not have any substantial transactions which have not been concluded on market conditions.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Dansand A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dansand A/S samt dattervirksomheder, hvori Dansand A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

*The Annual Report of Dansand A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Dansand A/S and its subsidiaries in which Dansand A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK 0.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. This including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to office premises, office expenses, etc. and related amortisation.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Investments in subsidiaries and associates**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*The income statement of the owner company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Income from other investments**

*Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**Skat**

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

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCEN**

**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

**BALANCE SHEET**

**Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 7 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

*Intangible fixed assets acquired are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Intangible fixed assets are amortised over the expected useful lift which is estimated to 5 years.*

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger inkl. sandforekomster, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde erhvervet til brug for bygninger.

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings incl. sanddeposits, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land acquired for the purpose of buildings are not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

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

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger samt sandforekomster..... <i>Buildings and sand deposits</i>	20-25 år	0-30 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-20 år	0-45 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-25%

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.*

*Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetablering af grusgrav, hensættelse til forventede omkostninger til dækning af erstatningsager samt udskudt skat.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of restoring of gravel pits, provision for the expected cost of compensation cases, and deferred tax.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.*

*Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.*

*The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*